

23. august 2018

Halvårsrapport – Nykredit-koncernen 1. januar – 30. juni 2018

Michael Rasmussen udtaler i forbindelse med halvårsregnskabet

- Det går godt i Nykredit. Det halvårsresultat, vi fremlægger i dag, er ganske vist ikke på højde med sidste års rekordniveau, men i forhold til forventningerne er dagens resultat meget tilfredsstillende. Især er det positivt, at den stærke vækst i forretningen fortsætter. Vi har kundetilgang og udlånsvækst i både Nykredit Bank og Totalkredit, og formuen under forvaltning vokser fortsat markant.
- I Nykredit vil vi være noget særligt for boligejere, og vi vil være det over hele landet. Jeg hæfter mig i den forbindelse især ved, at boligejernes tilfredshed stiger for femte halvår i træk i Nykredit Bank, og at vi i Totalkredit i år har øget vores udlån i 94 ud af landets 98 kommuner. Jeg er samtidig stærkt tilfreds med, at vi med KundeKroner lige nu tilbyder den laveste bidragsbetaling på de låntyper, som er mest populære hos de danske boligejere.

Udvalgte forhold fra halvårsrapporten:

- Forventningerne til hele 2018 blev i årsrapporten 2017 fastlagt til et forretningsresultat og resultat før skat for 2018 i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Dette niveau fastholdes, men forventes på baggrund af udviklingen i 1. halvår at ende i den øvre del af spændet.
- Forretningsresultatet i 1. halvår udgør et fald i forhold til et ekstraordinært godt halvårsresultat i 2017, der bl.a. var kendetegnet ved stor beholdningsindtjening samt betydelige tilbageførsler på nedskrivninger på udlån.
- Koncernens effektivitet og rentabilitet er fortsat på et konkurrencedygtigt niveau med en omkostningsprocent på 38,1%, en forrentning af forretningskapitalen (ROAC) på 11,6% og en egenkapitalforrentning på 8,6%.
- Nykredit Banks udlån* og formue under forvaltning er fra 1. halvår 2017 til 1. halvår 2018 steget hhv. 6,5% og 32,8%.
- Totalkredits udlån i nominel værdi er fra 1. halvår 2017 til 1. halvår 2018 steget med 7,4%.

* inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit

	Mio. kr.		
Nykredit-koncernen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	Udvikling
Indtægter	6.337	7.419	-1.082
Omkostninger	2.414	2.373	-41
Nedskrivninger på udlån	103	-448	-551
Forretningsresultat	3.821	5.494	-1.673
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	219	1.366	-1.147
Periodens resultat før skat	4.040	6.860	-2.820
Skat	781	1.433	652
Periodens resultat	3.259	5.427	-2.168

Kontakt

For yderligere kommentarer kontakt pressechef Jens Theil, Presseafdelingen, på telefon 44 55 14 50.

Nykredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V
Tlf. 44 55 10 00
www.nykredit.com
CVR-nr. 12 71 92 48

INDHOLDSFORTEGNELSE

LEDELSESBERETNING	2
Forord	3
Hoved- og nøgletal	4
1. halvår 2018 – Kort fortalt	5
Udvikling i 1. halvår 2018	5
Resultat for 2. kvartal 2018 i forhold til 1. kvartal 2018	6
Forventninger til 2018	7
Særlige regnskabsmæssige forhold	7
Øvrige forhold	7
Usikkerhed ved indregning og måling	7
Væsentlige risici	7
Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning	8
Forretningsområder	9
Retail	10
Totalkredit Partnere	12
Storkunder	14
Wealth Management	16
Koncernposter	17
Kapitalgrundlag, likviditet og funding	18
Egenkapital og kapitalgrundlag	18
Funding og likviditet	19
Rating	21
Udlån	22
Realkreditudlån	23
Bankudlån	25
Alternative resultatmål	26
PÅTEGNING	27
Ledelsespåtegning	27
REGNSKAB	28
Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse	28
Balance	30
Egenkapitalopgørelse	32
Pengestrømsopgørelse	34
Noter	35

FORORD

Det er et tilfredsstillende halvårsregnskab, vi fremlægger i dag. Resultatet er ganske vist ikke på højde med sidste års rekordregnskab, men det var ventet. 2017 var præget af flere ekstraordinære forhold – bl.a. en meget stor beholdningsindtjening og markante tilbageførsler på nedskrivninger. De forhold er ikke fortsat ind i 2018, men det er den stærke vækst i forretningen til gengæld. Det er det centrale for os. Over hele landet er der flere og flere kunder, der vælger os til. Det ses i udlånsvækst i både Totalkredit og Nykredit Bank.

Vi hæfter os samtidig ved, at vi holder vores omkostninger i ro. Faktisk forventer vi, at de bliver lavere i 2018, end de var i 2017. Det er en udvikling, vi er tilfredse med – især i lyset af væksten i forretningen og vores investeringer i udviklingsprojekter og compliance.

Stigende kundetilfredshed i Nykredit Bank

I Nykredit Bank lancerede vi for tre år siden Nykredit BoligBank, der er særligt skræddersyet til danske boligejere. Siden er antallet af boligejere, der har valgt at samle deres økonomi i banken, steget.

I de seneste år har vi samtidig set, at netop disse boligejere er mere og mere tilfredse med banken. Deres tilfredshed ligger nu på et højt niveau. Samtidig siger flere af vores kunder, at de vil anbefale os til andre.

Banken har de seneste år også fornyet sine tilbud til erhvervslivet og velhavere. Der kommer nye kunder til i begge kategorier. Særligt ser vi flere velhavere, der vælger at blive Private Banking-kunder hos os. Det slår bl.a. igennem i formuen under forvaltning, der stiger kraftigt.

Totalkredit låner ud i hele landet

Udlånet i Totalkredit fortsætter de seneste års positive takter. Alene i år er det steget 20 mia. kr., og der er nu mere end 750.000 boligejere, der har lån i Totalkredit. Det er naturligvis en meget tilfredsstillende udvikling, som især skyldes et godt samarbejde med vores partnere og deres store indsats.

Særligt tilfredsstillende er det, at der kommer nye kunder til i hele landet. Totalkredits udlån er i år steget i 94 ud af 98 kommuner. Vi er stolte af, at vi sammen med vores partnere låner ud i alle dele af Danmark – også i de egne, hvor andre holder igen.

Laveste bidragsbetaling i tre år

Alle boligejere med et realkreditlån i Totalkredit har nu i et år modtaget KundeKroner. Det har slået markant igennem på deres gennemsnitlige bidragsbetaling, som i dag er den laveste i mere end tre år. KundeKroner betyder også, at vi lige nu tilbyder den laveste bidragsbetaling på de fleste typer realkreditlån. Det gælder bl.a. fast rente og F5, som er de to mest populære låntyper blandt de danske boligejere.

Vi har i år givet KundeKroner for 470 mio. kr. Fra 1. juli i år får virksomheder med realkreditlån rabatter i form af ErhvervsKroner. Det inkluderer også vores landbrugskunder, der i 2. halvår får rabatter for over 50 mio. kr. Deres gennemsnitlige bidragsbetaling vil falde, som det er sket for boligejerne i Totalkredit.

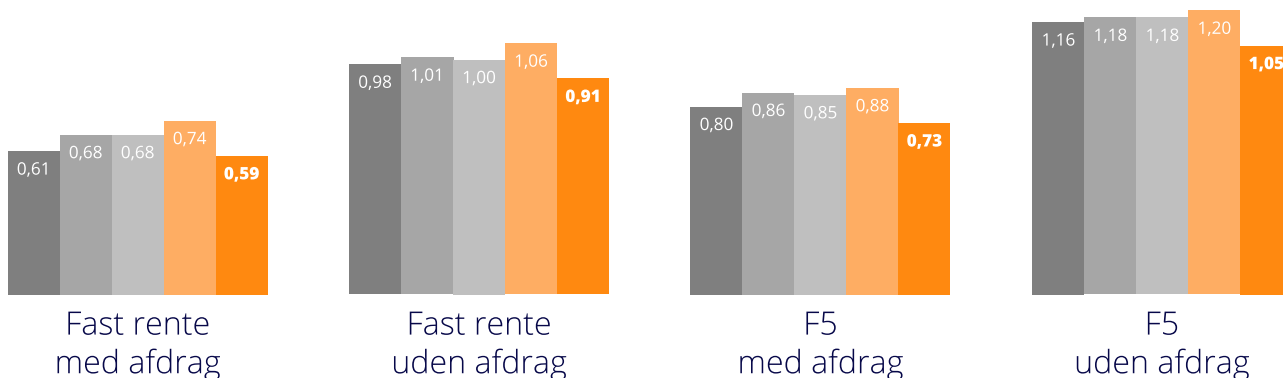
Vi er meget opmærksomme på, at netop landbruget står i en særlig situation efter den langstrakte tørkeperiode. Vi er klar til at strække os langt i dialogen med vores kunder for at finde løsninger, der er forsvarlige og holdbare for den enkelte. For os ændrer den aktuelle situation ikke ved, at vi tror på landbruget. Vi er glade for, at vi har fået flere landmænd som kunder i Nykredit Bank, og vi vil fortsat gerne have flere til.

Fordelen ved et foreningsejet institut

I alt giver vi i år kunderabatter for over 1 mia. kr. Både KundeKroner og ErhvervsKroner, der er garanteret til og med 2019, er finansieret af det tilskud, Forenet Kredit ydede til koncernen tidligere i år. Vi er glade for, at både boligejere, virksomheder og landmænd mærker helt konkret, at de er kunder i et foreningsejet institut. Det er vores mål, at rabatterne skal fortsætte i årene efter 2019 og dermed udgøre et centralt element i vores bestræbelser på fortsat at øge vores konkurrencekraft og sikre, at alle kunder – nye som gamle – møder et Nykredit, der altid insisterer på at gøre det næste møde eller den næste kontakt med os til en endnu bedre oplevelse end den forrige.


Michael Rasmussen
Koncernchef

Det koster et nyt lån lige nu



■ Totalkredit
■ Totalkredit med KundeKroner
■ Vores konkurrenter

Alle satser er listepriser på lån til boligejere med 0-80% i belåningsinterval. Det nuværende niveau for KundeKroner er indtil videre garanteret til og med 2019. Det er vores mål, at vi også i årene efter giver KundeKroner.

HOVED- OG NØGLETAL

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	1. kvartal 2018	2017
FORRETNINGSRESULTAT OG PERIODENS RESULTAT					
Netto renteindtægter	4.454	4.498	2.241	2.214	9.006
Netto gebyrindtægter	1.027	1.166	503	524	2.470
Wealth Management-indtægter	670	691	357	313	1.402
Nettorente vedrørende kapitalisering	-176	-204	-86	-90	-360
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	363	1.269	102	261	1.492
Indtægter	6.337	7.419	3.116	3.222	14.010
Omkostninger	2.414	2.373	1.218	1.196	5.067
Forretningsresultat før nedskrivninger	3.923	5.046	1.898	2.025	8.944
Nedskrivninger på udlån	103	-448	110	-8	379
Forretningsresultat	3.821	5.494	1.788	2.033	8.564
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	219	1.366	195	24	1.517
Periodens resultat før skat	4.040	6.860	1.983	2.057	10.080
Skat	781	1.433	386	395	2.077
Periodens resultat	3.259	5.427	1.597	1.662	8.004
Anden totalindkomst, værdiregulering af strategiske aktier	-	125	-	-	-6
Anden totalindkomst, øvrige poster	-12	-10	5	-17	1
Periodens totalindkomst	3.247	5.542	1.601	1.646	7.998
Renteudgift af hybrid kernekapital, ført på egenkapital	116	115	58	58	233
BALANCE I SAMMENDRAG					
Aktiver	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2018	31.03.2018	31.12.2017
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.003	33.704	29.003	37.589	48.031
Realkreditudlån til dagsværdi	1.178.370	1.140.548	1.178.370	1.168.690	1.163.879
Bankudlån eksklusive reverseudlån	58.344	57.534	58.344	57.128	55.744
Obligationer og aktier	96.434	95.088	96.434	88.272	102.125
Øvrige aktiver	60.131	52.823	60.131	66.386	56.967
Aktiver i alt	1.422.282	1.379.697	1.422.282	1.418.065	1.426.746
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.541	14.420	17.541	24.630	13.319
Indlån eksklusive repoindlån	72.314	69.442	72.314	69.922	75.914
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.179.842	1.140.474	1.179.842	1.169.922	1.179.093
Efterstillede kapitalindskud	10.982	10.956	10.982	10.944	10.942
Øvrige passiver	64.147	68.004	64.147	66.673	68.707
Egenkapital	77.456	76.401	77.456	75.974	78.770
Passiver i alt	1.422.282	1.379.697	1.422.282	1.418.065	1.426.746
NØGLETAL					
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) ¹	11,6	20,0	11,3	11,9	14,4
Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital ²	8,6	15,7	8,5	8,8	10,9
Omkostninger i % af indtægter	38,1	32,0	39,1	37,1	36,2
Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier	8.058	7.434	8.058	8.214	7.915
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	-0,04	0,02	-0,00	0,03
Kapitalprocent	23,0	23,9	23,0	22,6	23,9
Egentlig kernekapitalprocent	20,5	20,9	20,5	20,1	20,6
Solvensbehov, %	10,1	10,1	10,1	10,3	10,2
Gennemsnitligt antal fuldtidsbeskæftigede	3.376	3.537	3.376	3.376	3.505

¹ "Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC)" viser resultat i forhold til forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital og tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

² I beregningen af egenkapitalforrentning mv. er den hybride kernekapital, der blev optaget i 2015, betragtet som en regnskabsmæssig finansiell forpligtelse, og det regnskabsmæssige udbytte heraf indgår som en renteudgift af efterstillede kapitalindskud i periodens resultat. Endvidere er tillagt kursregulering af strategiske aktier ført under "Anden totalindkomst".

1. HALVÅR 2018 – KORT FORTALT

	Forretningsresultat for 1. halvår 2018	Resultat for 1. halvår 2018	Indtægter i 1. halvår 2018
	3.821 mio. kr.	3.259 mio. kr.	6.337 mio. kr.
	Forretningsresultat	Periodens resultat	Indtægter

	ROAC	Egenkapitalforrentning	Omkostningsprocent
	11,6% p.a.	8,6% p.a.	38,1%
	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital	Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital	Omkostninger i % af indtægter

UDVIKLING I 1. HALVÅR 2018

Nykredit-koncernen leverede et tilfredsstillende resultat for 1. halvår 2018 med et resultat i % af forretningskapital (ROAC) på 11,6%.

Nykredit vil være bedst til kunder og arbejder hele tiden for en endnu bedre kundeoplevelse. Dette har afspejlet sig i en fortsat positiv udvikling i antal helkunder i BoligBanken og et stigende forretningsomfang.

I Totalkredit Partnere er samarbejdet med de samarbejdende pengeinstitutter fortsat stærkt, og der har været en pæn vækst i både antal kunder og udlånsvolumen. Sidstnævnte er vokset med 17 mia. kr. til 549 mia. kr., svarende til en stigning på 3% siden ultimo 2017.

Nykredits Private Banking tilbud har også oplevet fortsat kundetilgang, og blev tidligere i år, af magasinet Euromoney, kåret som "Bedste Private Banking i Danmark". Derudover har analysebureauet Prospera hædret Nykredit Asset Management som den kapitalforvalter, der samlet set giver den bedste service og er bedst til at omsætte investeringer til solide afkast. Nykredits formue under forvaltning er også forøget i perioden.

I Storkunder ses stigende interesse for strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Den 13. juli 2018 ændrede S&P Global Ratings outlook fra stabilt til positivt på Nykredits lange og korte udstederrating. Den 1. august 2018 hævede Fitch Ratings Nykredit Realkredits og Nykredit Banks rating på lang seniorgæld fra A til A+. Samtidig fik Nykredit Bank en lang og en kort indskudsrating på A+/F1.

Periodens resultat endte på 3.259 mio. kr. mod 5.427 mio. kr. i 1. halvår 2017. Resultatet anses for værende tilfredsstillende og i tråd med vores forventninger for 2018. Nedgangen i resultatet kan primært tilskrives fald i indtægter fra beholdningsindtjening og forretningsmæssigt udgåede derivattyper.

Indtægter

De samlede indtægter udgjorde 6.337 mio. kr. i 1. halvår 2018 i forhold til 7.419 mio. kr. i 1. halvår sidste år.

Netto renteindtægter udgjorde 4.454 mio. kr. i forhold til 4.498 mio. kr. i 1. halvår 2017. Netto renteindtægter viste grundlæggende en positiv udvikling fra den underliggende forretning, og nedgangen skal således ses i lyset af, at der i 1. halvår 2018 er udbetalt KundeKroner for 470 mio. kr. Hvis der ses bort fra udbetaling af KundeKroner, ville netto renteindtægter således have udvist en stigning til 4.557 mio. kr.

Netto gebyrindtægter, der primært vedrører udlånsaktiviteter, herunder refinansiering af realkreditudlån og diverse serviceydelser, faldt med i alt 139 mio. kr. til 1.027 mio. kr. Faldet skyldes især et højt aktivitetsniveau i 1. halvår 2017, men også lavere indtægter på refinansieringsflowet.

Wealth Management-indtægter udgjorde 670 mio. kr. i forhold til 691 mio. kr. i 1. halvår 2017. Faldet skyldes en lavere kundeaktivitet i Nykredit Markets sammenlignet med et højt niveau i 1. halvår 2017, specielt i 1. kvartal.

Netto renteudgifter vedrørende kapitalisering, der bl.a. omfatter renter til efterstillet gæld mv., udgjorde 176 mio. kr. mod 204 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der bl.a. omfatter kursreguleringer på beholdninger var i 1. halvår 2018 præget af kursfald og udvidede rentespænd. Indtjeningen faldt derfor med 906 mio. kr. til 363 mio. kr. i forhold til et meget højt niveau i 1. halvår sidste år.

Omkostninger

Der er fortsat et højt fokus på at effektivisere organisationen, samtidig med at der investeres væsentlige ressourcer i compliance og i implementering af nye regulatoriske krav samt i udvikling af den nye fremtidssikrede realkreditplatform og udvidelse af samarbejdet med BEC.

Arbejdet på de store programmer har betydet, at de samlede omkostninger viste en mindre stigning til 2.414 mio. kr. i forhold til 2.373 mio. kr. i 1. halvår 2017. Det forventes dog fortsat, at året som helhed vil vise faldende omkostninger. Omkostninger i % af indtægter udgjorde 38,1% i 1. halvår 2018.

Det gennemsnitlige medarbejderantal blev reduceret med 161 (5%) til 3.376 i forhold til 1. halvår 2017.

Nedskrivninger på udlån

Nedskrivninger på udlån er fortsat lave og udgjorde 103 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 448 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Det lave nedskrivningsniveau skyldes gunstige konjunkturer, der påvirkede de fleste af Nykredits kundesegmenter. For landbruget udgør den varme og tørre sommer dog et risikoelement, hvorfor Nykredit har en særskilt nedskrivning hertil.

For realkreditudlån udviklede nedskrivningerne sig fra en nettotilbageførsel på 240 mio. kr. i 1. halvår 2017 til en nettotilbageførsel på 26 mio. kr.

For bankudlån og garantier ændrede nedskrivninger sig fra en nettotilbageførsel på 207 mio. kr. i 1. halvår 2017 til en nedskrivning på 129 mio. kr. i 1. halvår 2018.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) til imødegåelse af eventuelle fremtidige tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 7.955 mio. kr. ultimo 1. halvår 2018.

Periodens konstaterede tab på realkredit- og bankudlån udgjorde 663 mio. kr. mod 612 mio. kr. i 1. halvår 2017, svarende til en tabsprocent på 0,06.

IFRS 9 blev implementeret med virkning fra 1. januar 2018. For yderligere information henvises til kommentarerne i note 1.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper, som ikke indgår i forretningsresultat, viste en tilbagegang på 1.147 mio. kr. til 219 mio. kr. i forhold til 1. halvår 2017, bl.a. som følge af væsentlige indtægter på to større engagementer i 1. halvår 2017, samt på grund af renteutviklingen. Forretningsmæssigt udgåede derivattyper er en række derivattyper, som ikke længere tilbydes til kunder.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper omfatter en portefølje med en samlet markedsværdi på 5,8 mia. kr. mod 5,9 mia. kr. ultimo 2017. Porteføljen er ultimo juni 2018 nedskrevet til 3,6 mia. kr.

Skat

Skat af periodens resultat er beregnet til 781 mio. kr., svarende til 19% af resultat før skat.

Balance

Realkreditudlån opgjort til nominel værdi udgjorde 1.153 mia. kr. ultimo juni 2018, svarende til en stigning på 15,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2017 og 32,9 mia. kr. i forhold til ultimo juni 2017. Væksten relaterede sig til områderne Totalkredit Partnere, Storkunder og Wealth Management, mens der var et fald i Retail på 4,8 mia. kr. som følge af afløb af kunder, der har et realkreditprodukt og ikke bankforretninger i Nykredit. Nykredits udlånsfremgang fordeler sig på alle dele af landet.

Koncernens markedssandel af bestanden af realkreditudlån udgjorde 31,3% ultimo juni 2018, hvilket var uændret i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån (inklusive prioritetslån, der er overført til Totalkredit) steg til 63,6 mia. kr. i forhold til 60,0 mia. kr. ultimo 2017 og 59,8 mia. kr. ultimo juni 2017. Pr. 30. juni 2018 udgjorde prioritetslån overført til Totalkredit 5,2 mia. kr. i forhold til 4,2 mia. kr. ultimo 2017.

Indlån, eksklusive repoindlån, faldt med 3,5 mia. kr. til 72,4 mia. kr. mod 75,9 mia. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes en reduktion i anfordrings- og aftaleindlån og kan særligt henføres til Storkunder og Wealth Management. I forhold til 1. halvår 2017 steg indlån 2,9 mia. kr.

Banken havde ultimo juni 2018 et indlånsoverskud på 14,1 mia. kr. mod 20,1 mia. kr. ultimo 2017.

Egenkapital

Nykredit-koncernens egenkapital udgjorde 77,5 mia. kr. ultimo juni 2018 mod 78,8 mia. kr. ultimo 2017. Faldet skyldes udbetalingen af udbytte i marts.

RESULTAT FOR 2. KVARTAL 2018 I FORHOLD TIL 1. KVARTAL 2018

Resultat før skat for 2. kvartal 2018 udgjorde 1.983 mio. kr. mod 2.057 mio. kr. i 1. kvartal 2018.

Forretningsresultat faldt til 1.788 mio. kr. i forhold til 2.033 mio. kr. i 1. kvartal. Faldet skyldes lavere netto gebyrindtægter og beholdningsindtjening samt højere nedskrivninger på udlån i forhold til 1. kvartal.

Indtægter faldt 3% i forhold til 1. kvartal 2018 og udgjorde 3.116 mio. kr. Kvartalet var præget af en positiv udvikling i den underliggende forretning med stigende netto renteindtægter og Wealth Management-indtægter. Netto gebyrindtægter var dog negativt påvirket af lavere fundingindtægter. Beholdningsindtjeningen faldt grundet negative kursreguleringer på kreditobligationer, som følge af markedsuro, der medførte udvidet kreditspænd.

Omkostninger udgjorde 1.218 mio. kr. og steg 2% i forhold til 1. kvartal.

Nedskrivninger på udlån, der bl.a. var påvirket af tørken i landbruget, udviklede sig negativt i forhold til sidste kvartal og udgjorde 110 mio. kr. i forhold til en nettotilbageførsel på 8 mio. kr. i 1. kvartal.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper resulterede i indtægter på 195 mio. kr. og steg 171 mio. kr. i forhold til 1. kvartal.



FORVENTNINGER TIL 2018

Ved offentliggørelsen af årsrapporten for 2017 blev forventninger til forretningsresultatet og resultat før skat for 2018 oplyst at ligge i niveauet 6,5 mia. kr. til 7,5 mia. kr. Dette niveau fastholdes, men på baggrund af udviklingen i 1. halvår 2018 med en stærk udvikling i den kundevedtøede del af forretningen forventes det nu, at resultatet ender i den høje ende af spændet. Størst usikkerhed knytter sig til nedskrivningsområdet, særligt på landbrugskunder som følge af tørken, og på beholdningsindtjening og derivater som følge af bl.a. renteutvikling.

Indtægterne forventes fortsat i 2018 at ligge lavere end i 2017 som følge af lavere indtægter på derivater og beholdningsindtjening.

Omkostninger forventes fortsat at vise et mindre fald som følge af de iværksatte effektiviserings- og omstruktureringstiltag.

Nedskrivninger på udlån forventes fortsat at påvirke driftsresultatet negativt. Dette skyldes en forventning om et generelt stigende nedskrivningsniveau i forhold til 2017, som var påvirket af tilbageførsel af tidligere års nedskrivninger.

SÆRLIGE REGNSKABSMÆSSIGE FORHOLD

Med virkning fra den 1. januar 2018 blev IFRS 9 implementeret. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for klassifikation og måling af finansielle aktiver, værdiforringelse af finansielle aktiver og regnskabsmæssig sikring.

Et væsentligt element i IFRS 9 er de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og hensættelser, der har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 for bankudlån. Hertil skal nævnes, at der i årsregnskabet for 2017 blev indregnet 1.039 mio. kr. vedrørende ændret skøn på nedskrivninger af realkreditudlån.

For yderligere forklaring henvises til note 1 i regnskabet.

ØVRIGE FORHOLD

Salg af aktiviteter i Polen

Ultimo 2017 indgik Nykredit aftale om salg af de resterende udlånsaktiviteter fra sin filial i Polen. Handlen blev afsluttet i juni 2018 og 10 medarbejdere fortsætter hos køber efter salget.

Investering i Nordjyske Bank og salg af aktier til ATP

I maj 2018 indgik Nykredit en betinget aftale om at afkøbe de aktier i Ringkjøbing Landbobank, som Jyske Bank modtog i forbindelse med fusionen mellem Ringkjøbing Landbobank og Nordjyske Bank, som blev godkendt af de to bankers ekstraordinære generalforsamlinger og Finanstilsynet i juni 2018.

I samme forbindelse videresolgte Nykredit en del af aktieposten i Ringkjøbing Landbobank til ATP.

KundeKroner

Forenet Kredits repræsentantskab traf den 22. marts beslutning om at give selskaberne i Nykredit-koncernen et tilskud på samlet 2,4 mia. kr. til udbetaling i 2018 og 2019. 1,7 mia. kr. gives til Totalkredit A/S, og 0,7 mia. kr. gives til Nykredit Realkredit A/S.

I Totalkredit A/S vil tilskuddet på 1,7 mia. kr. komme kunderne til gode gennem KundeKroner. Beløbet sikrer finansiering af KundeKroner til privatkunder med realkreditlån i Totalkredit, svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt i 2018 og 2019. Erhvervskunder modtager fra den 1. juli 2018 også KundeKroner svarende til 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt for de første 20 mio. kr. af restgælden.

Tilskuddet på 0,7 mia. kr. til Nykredit Realkredit A/S forventes anvendt til at udvide kundeprogrammerne i Nykredit med yderligere fordele primært til erhvervskunder og boligkunder. For erhvervskunder sikrer beløbet finansiering til udbetaling af rabatter til erhvervskunder med realkreditlån i Nykredit Realkredit A/S svarende til en rabat på bidragsbetalingen på 1.500 kr. pr. lånt mio. kr. årligt for de første 20 mio. kr. af restgælden. Rabatten til erhvervskunder trådte i kraft pr. 1. juli 2018. For boligkunder vil en del af tilskuddet blive anvendt til at udvide kundeprogrammet til også at omfatte bankprodukter.

For boligejerne i Totalkredit betyder ovenstående, at de efter KundeKroner-rabatten her og nu har markedets laveste bidragsbetaling på hovedprodukter ved fuld belåning, herunder fast rente med afdrag, der er Totalkredits mest efterspurgt produkt.

Idéen bag kunderabatterne er, at Nykredit-koncernens kunder skal mærke, at de er kunder i en foreningsejet koncern. Nykredit og majoritetsejeren, Forenet Kredit, ønsker at dele fremgangen med kunderne, så det kommer kunderne til gode, når det går godt.

USIKKERHED VED INDREGNING OG MÅLING

Måling af visse aktiver og forpligtelser er baseret på regnskabsmæssige skøn, der foretages af koncernens ledelse.

De områder, som indebærer antagelser og skøn, der er væsentlige for regnskabet, omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender og unoterede finansielle instrumenter og er nærmere omtalt i anvendt regnskabspraksis (note 1), hvortil der henvises.

VÆSENTLIGE RISICI

Koncernens væsentligste risici er nærmere beskrevet i note 48 i årsrapporten for 2017, hvortil der henvises.

BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Sommerens tørkeperiode er fortsat efter regnskabsperiodens afslutning med risiko for yderligere forringelser af høstudbytte til følge. Det vurderes derfor, at der er risiko for yderligere negativ nedskrivningseffekt på Nykredits landbrugskunder i 2. halvår af 2018, udover de særskilte nedskrivninger indarbejdet i regnskabet baseret på forholdene på balancedagen. I afsnittet om forventninger for 2018 er der taget højde for denne risiko.

Der er ikke indtruffet andre begivenheder i perioden frem til offentliggørelsen af halvårsrapporten for 1. halvår 2018, der har væsentlig indflydelse på koncernens økonomiske stilling.

FORRETNINGSOMRÅDER

Nykredits ledelses- og organisationsstruktur er baseret på følgende forretningsområder:



Procentsatser viser forretningsområdernes andel af forretningsresultat i 1. halvår 2018 eksklusive koncernposter.

Hertil kommer Koncernposter, der omfatter øvrige indtægter og omkostninger, der ikke allokere til forretningsområder, samt basisindtægter af fonds- og beholdningsindtjening.

Der henvises til note 3 i regnskabet for et fuldstændigt forretningsområderegnskab med sammenligningstal.

Koncernens resultat før skat fordelt på forretningsområder kommenteres på de følgende sider.

	Mio. kr.	
Resultat, Retail	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto renteindtægter	2.385	2.399
Netto gebyrindtægter	551	653
Wealth Management-indtægter	249	284
Nettorente vedrørende kapitalisering	-123	-137
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	233	331
Indtægter	3.295	3.530
Omkostninger	1.516	1.520
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.779	2.011
Nedskrivninger på udlån - realkredit	6	-175
Nedskrivninger på udlån - bank	99	-26
Forretningsresultat	1.674	2.211
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	157	307
Resultat før skat	1.830	2.518

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Retail	1. halvår 2018	2017
Privat		
Udlån	185.620	188.566
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	169.348	172.901
- heraf prioritetslån	6.568	5.548
- heraf bankudlån	9.704	10.117
Indlån	29.404	27.214
Bruttonyudlån realkredit ¹	11.050	11.598
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	0,08	0,02
Erhverv		
Udlån	253.380	255.672
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	232.948	235.548
- heraf bankudlån	20.433	20.124
Indlån	17.797	19.432
Bruttonyudlån realkredit ¹	13.969	14.293
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	-0,01	-0,10
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	5.670	5.603
Korrektivkonto i % af udlån	1,29	1,26
Hensættelser på garantier	93	55

¹ Aktivitet opgjort for 1. halvår 2018 og 1. halvår 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2018 og ultimo året 2017.

1. halvår i hovedtræk

Retail har i 1. halvår 2018 fortsat arbejdet med at optimere kundeoplevelsen via:

- Øget tilgængelighed gennem nyt betjeningskoncept
- Bedre betjening af storkunder gennem flere digitale løsninger og fem nye storkundecentre
- Forhøjelse af KundeKroner fra 0,10% til 0,15% via Totalkredit, og konceptet udvides til også at omfatte ErhvervsKroner til erhvervs-kunder.

Retail har således implementeret et nyt betjeningskoncept, der bl.a. har til formål at skabe øget tilgængelighed for kunderne uanset om man vælger telefonisk eller fysisk rådgivning i et af Nykredits lokale centre. Dertil kommer en styrkelse af serviceringen af de største erhvervs-kunder i Retail ved etableringen af fem nye storkundecentre.

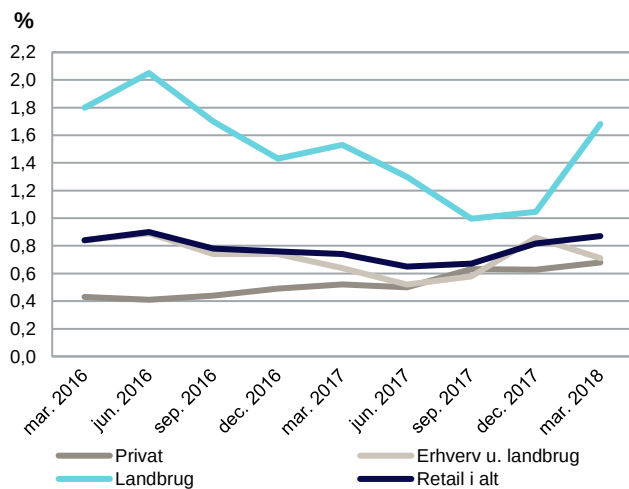
Der har været en tilfredsstillende tilgang af nye Private Banking samt helkunder i BoligBanken. Væksten af nye helkunder på erhvervsområdet fortsatte den positive trend, ligesom landbrugsområdet har forøget antallet af nye helkunder, hvilket understøtter tendensen af, at stadig flere landmænd vælger Nykredit som deres primære bank.

For at stå endnu stærkere i markedet valgte Retail Privat i begyndelsen af året at sænke renten på udvalgte boliglån, ligesom KundeKroner er forhøjet til årligt 0,15% fra 2018 i forhold til 0,10% i 2017. KundeKroner gives til de retailkunder, som har lån i Totalkredit.

Retail Erhverv har lanceret en ny selvbetjeningsløsning til alle typer af erhvervs-kunder i Nykredit, som giver en bedre kundeoplevelse gennem hurtigere vurderinger og onboarding af nye kunder. Ligesom privatkunder har erhvervs- og landbrugskunder med et realkreditlån i Nykredit nu også adgang til en unik rabat igennem ErhvervsKroner, som udgør 0,15% af restgælden op til 20 mio. kr., gældende fra den 1. juli 2018.

Retail arbejder fortsat intensivt med at sikre, at Nykredit lever op til de skærpede regulatoriske krav om bl.a. behandling af personfølsomme data og hvidvask. Der har derfor i 1. halvår været en række uddannelsesaktiviteter, ligesom der er investeret i forbedrede systemer og kontroller.

Restanceprocent på realkreditudlån, Retail
75 dage efter termin



Aktivitet

Retail Privat afsætter fortsat mange prioritetslån (udlån). Den samlede volumen er 6,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 5,5 mia. kr. ultimo 2017.

Bankudlån i Retail Privat, udover prioritetslån, var svagt faldende i 1. halvår 2018, sammenlignet med 2017, og skyldes bl.a. væksten indenfor prioritetslån. Bankudlån udgjorde 9,7 mia. kr. mod 10,1 mia. kr. ved udgangen af 2017. Bankindlån steg i samme periode med 2,2 mia. kr. til 29,4 mia. kr.

Bruttonyudlånet i Retail Privat var 11,1 mia. kr., og realkreditudlån til nominel værdi faldt med 3,6 mia. kr. til 169,3 mia. kr.

Retail Erhvervs bruttonyudlån var 14,0 mia. kr., mens realkreditudlån til nominel værdi faldt med 2,6 mia. kr. til 232,9 mia. kr.

Bankudlån i Retail Erhverv steg med 0,3 mia. kr. til 20,4 mia. kr., hvorimod indlån faldt med 1,6 mia. kr. til 17,8 mia. kr.

Resultat mv.

Retails forretningsresultat udgjorde i 1. halvår 2018 1.674 mio. kr.

Indtægter faldt 7% til 3.295 mio. kr. i forhold til samme periode sidste år. Faldet skyldes primært lavere handels-, beholdnings- og øvrige indtægter, der i 1. halvår 2018 var negativt påvirket af udvidelse af rentespænd.

Nedskrivninger på udlån var præget af fortsatte positive takter på ejendomsmarkedet og udgjorde 105 mio. kr. sammenlignet med en nettotilbageførsel på 201 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper viste en indtægt på 157 mio. kr. i forhold til 307 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Retails realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,87 mod 0,74 på samme tidspunkt i 2017.

TOTALKREDIT PARTNERE

	Mio. kr.	
Resultat, Totalkredit Partnere	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto renteindtægter	1.268	1.332
Netto gebyrindtægter	260	244
Nettorente vedrørende kapitalisering	-78	-97
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	1	-15
Indtægter	1.451	1.464
Omkostninger	276	294
Forretningsresultat før nedskrivninger	1.175	1.170
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-44	69
Forretningsresultat	1.219	1.102

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Totalkredit Partnere	1. halvår 2018	2017
Privat		
Udlån	546.360	530.741
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	535.022	519.818
- heraf prioritetslån	11.338	10.923
Bruttonyudlån realkredit ¹	57.155	48.300
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	-0,01	0,01
Erhverv		
Udlån	3.114	2.056
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	3.114	2.056
Bruttonyudlån realkredit ¹	1.128	1.174
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	-	-
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	1.265	1.382
Korrektivkonto i % af udlån	0,23	0,26

¹ Aktivitet opgjort for 1. halvår 2018 og 1. halvår 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2018 og ultimo året 2017.

1. halvår i hovedtræk

Totalkredit Partnere arbejder for yderligere at styrke samarbejdet med pengeinstitutterne, hvilket i 1. halvår af 2018 resulterede i:

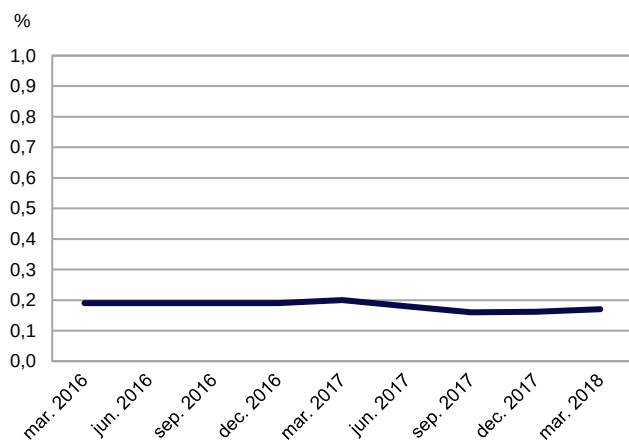
- Fortsat udlånsvækst i samtlige landsdele
- KundeKroner blev forhøjet fra 0,10% til 0,15% og resulterede i flere udbetalte KundeKroner i 1. halvår 2018
- Udvikling af fælles it-løsninger.

Udlån til private udgjorde 546,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 530,7 mia. kr. ultimo 2017, svarende til en stigning på 3%. Udlånsbeholdningen på Erhverv udgjorde 3.114 mio. kr. mod 2.056 mio. kr. ultimo 2017.

Totalkredit-fællesskabet arbejder på at udvikle fremtidens fælles it-plattform, som i løbet af de kommende år skal sikre, at hele partnerskabet står stærkere i forhold til at kunne tilbyde kunderne de bedste muligheder for boligfinansiering. De første leverancer er implementeret hos alle tre samarbejdende datacentraler og giver kunder og rådgivere et bedre overblik over kundens samlede engagement, herunder også realkreditlån fra Totalkredit.

Totalkredit-samarbejdet med de lokale og regionale pengeinstitutter omfatter også prioritets- og erhvervslån. Prioritetslånet giver pengeinstitutterne mulighed for at overdrage bankudlån med pant i fast ejendom til Totalkredit og på den måde finansiere udlånene. Totalkredit-erhvervslån tilbydes virksomheder inden for brancherne kontor og forretning, boligudlejning samt industri og håndværk. 41 pengeinstitutter har indgået aftale om erhvervssamarbejde, hvilket udgør hovedparten af de pengeinstitutter, der har erhvervskunder med behov for realkreditlån.

Restanceprocent på realkreditudlån, Totalkredit Partnere
75 dage efter termin



Aktivitet

Totalkredit Partneres udlånsportefølje steg fortsat, fra nominelt 532,8 mia. kr. ultimo 2017 til 549,5 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018.

Totalkredit Partnere havde i 1. halvår 2018 et bruttonyudlån på i alt 58,3 mia. kr. mod 49,5 mia. kr. i 1. halvår 2017. Realkreditudlån til privatkunder steg med 15,2 mia. kr. til 535,0 mia. kr., og prioritetslån steg med 0,4 mia. kr. til 11,3 mia. kr. Udlån til erhverv steg med 1,1 mia. kr. til 3,1 mia. kr.

Udlån formidlet af tidligere samarbejdspartnere, som nu betjenes direkte af Totalkredit, udgjorde 23 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 26 mia. kr. ultimo 2017.

Resultat mv.

Totalkredit Partneres forretningsresultat steg til 1.219 mio. kr. i forhold til 1.102 mio. kr. i 1. halvår 2017.

Indtægterne, der udgjorde 1.451 mio. kr., viste en tilfredsstillende udvikling, når det tages i betragtning, at der i 1. halvår 2018 blev udbetalt KundeKroner for i alt 470 mio. kr.

Nedskrivninger på udlån var påvirket af det positive ejendomsmarked og faldt fra 69 mio. kr. til en nettotilbageførsel på 44 mio. kr.

Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Totalkredit Partneres realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,17 mod 0,20 på samme tidspunkt i 2017.

STORKUNDER

	Mio. kr.	
Resultat, Storkunder	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto renteindtægter	749	720
Netto gebyrindtægter	211	274
Wealth Management-indtægter	63	28
Nettorente vedrørende kapitalisering	-50	-45
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	223	324
Indtægter	1.197	1.300
Omkostninger	304	297
Forretningsresultat før nedskrivninger	893	1.004
Nedskrivninger på udlån - realkredit	13	-134
Nedskrivninger på udlån - bank	-0	-182
Forretningsresultat	880	1.320
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	63	1.059
Resultat før skat	943	2.379

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Storkunder	1. halvår 2018	2017
Udlån/indlån		
Udlån	211.000	205.406
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	188.794	185.734
- heraf bankudlån	22.206	19.672
Indlån	10.167	14.164
Bruttonydlån realkredit ¹	13.658	15.947
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	0,01	-0,15
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	920	829
Korrektivkonto i % af udlån	0,44	0,40
Hensættelser på garantier	3	3

¹ Aktivitet opgjort for 1. halvår 2018 og 1. halvår 2017.
Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2018 og ultimo året 2017.

1. halvår i hovedtræk

CIB fortsatte i 1. halvår med at levere gode kundeoplevelser, hvilket resulterede i:

- Stigning i både bank- og realkreditudlån
- Et tilfredsstillende resultat til trods for hård konkurrence i alle dele af markedet på både priser og vilkår
- Stigende interesse for strategisk finansiel rådgivning og kapitalmarkedstransaktioner.

Nykredit Markets oplevede fra årets start høj kundeaktivitet på tværs af produkter og kundesegmenter, herunder øget efterspørgsel efter plejeprodukter hos koncernens formuende kunder. Sidste del af halvåret var præget af uro på de finansielle markeder, som betød, at kunderne naturligt blev mere forsigtige og tilbageholdende med finansielle investeringer.

Aktivitet

Realkreditudlån udgjorde 188,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018, hvilket var en stigning på 3,1 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

Bankudlån steg i forhold til ultimo sidste år med 2,5 mia. kr. til 22,2 mia. kr. Bankindlån blev reduceret til 10,2 mia. kr.

Resultat mv.

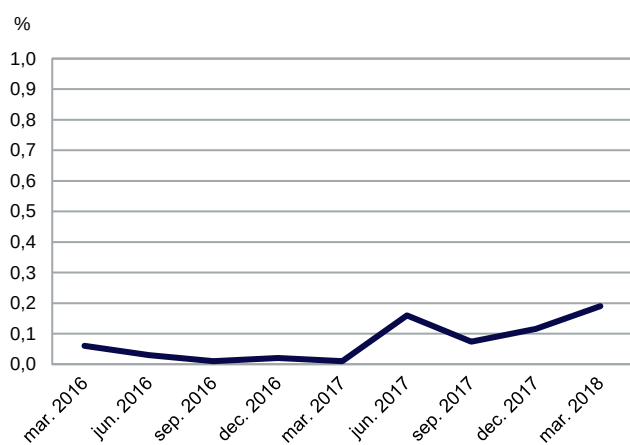
Storkunders forretningsresultat endte på 880 mio. kr.

Indtægter lå fortsat på et højt niveau med 1.197 mio. kr., men dog lavere end samme periode sidste år, der var præget af et højt aktivitetsniveau, særligt i 1. kvartal. Samtidig var beholdningsindtjeningen noget lavere i 1. halvår 2018 end det høje niveau i samme periode sidste år. I 1. halvår 2018 var markedet påvirket af kursfald på aktier og udvidelse af rentespænd.

Nedskrivninger på udlån endte på 13 mio. kr. og var hovedsageligt drevet af nedskrivninger på en enkelt større kunde.

Forretningsmæssigt udgåede derivattyper udgjorde 63 mio. kr. i forhold til 1.059 mio. kr. i 1. halvår 2017. Indtjeningen i 1. halvår 2017 var på et højt niveau.

Restanceprocent på realkreditudlån, Storkunder
75 dage efter termin



Restancer

Ved martsterminen udgjorde 75-dages restancer på Storkunders realkreditudlån i procent af forfaldne ydelser 0,19. På samme tidspunkt i 2017 var restanceprocenten 0,01. Stigningen kunne henføres til en enkeltstående restance og var således ikke udtryk for en generel tendens.

WEALTH MANAGEMENT

	Mio. kr.	
Resultat, Wealth Management	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto renteindtægter	57	47
Netto gebyrindtægter	11	9
Wealth Management-indtægter	350	370
Nettorente vedrørende kapitalisering	-3	-3
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	6	7
Indtægter	421	430
Omkostninger	220	210
Forretningsresultat før nedskrivninger	201	220
Nedskrivninger på udlån - realkredit	-1	-0
Nedskrivninger på udlån - bank	22	1
Forretningsresultat	180	220
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	-0	1
Resultat før skat	180	221

	Mio. kr.	
Udvalgte balance- og nøgletal, Wealth Management	1. halvår 2018	2017
Udlån/indlån		
Udlån	11.679	10.779
- heraf realkreditudlån (nominel værdi)	7.537	6.958
- heraf prioritetslån	1.018	837
- heraf bankudlån	3.124	2.984
Indlån	12.060	13.464
Bruttonyudlån realkredit ¹	998	983
Periodens nedskrivninger i % af udlån ¹	0,20	0,00
Nedskrivninger ultimo i alt		
Korrektivkonto	87	44
Korrektivkonto i % af udlån	0,75	0,40
Hensættelser på garantier	5	0
Formue under forvaltning	202.425	178.906
- heraf Nykredit-koncernens investeringsfor- eninger	67.756	61.472
Formue under administration²	688.620	792.710

¹ Aktivitet opgjort for 1. halvår 2018 og 1. halvår 2017.

Øvrige oplysninger er pr. ultimo 1. halvår 2018 og ultimo året 2017.

² Opgørelsesmetoden for Formue under administration er ændret på basis af MiFID II. Sammenligningstal for 2017 er ligeledes tilpasset.

1. halvår i hovedtræk

Wealth Management havde et solidt 1. halvår, hvilket bl.a. resulterede i:

- En tilfredsstillende resultatudvikling samt en flot kundetilgang i Private Banking Elite
- Nykredit Asset Management vurderes til at være den kapitalforvalter i Danmark, som giver det bedste resultat og den bedste service
- Stigende formue under forvaltning.

Private Banking Elite fortsatte i 1. halvår med at øge deres markedsandele, dels ved aftaler med nye Nykredit-kunder og ved forædling af eksisterende Nykredit-kunder med potentiale til Private Banking Elite. Udlån steg således med 8% til 11,7 mia. kr., samtidig med at renteindtægter steg.

Indtægterne forblev på et fortsat højt niveau, ligesom forretningsresultatet.

Ifølge analysebureauet Prospera peger pensionskasser, kommuner og større fonde på Nykredit Asset Management som den kapitalforvalter, der samlet set giver den bedste service og er bedst til at omsætte deres investeringer til solide afkast. Prospera har spurgt 80 professionelle kunder om deres samlede kundeoplevelse og vurdering af kapitalforvaltere i Danmark. Nykredit Asset Management indtager førstepladsen og får bl.a. topkarakter for investeringsresultaterne.

Nykredit Invest blev i 1. kvartal 2018 kåret som bedst i fire ud af otte kategorier inden for investering af analyseinstituttet Morningstar, og kan nu bl.a. kalde sig Danmarks bedste til investering af aktier og obligationer samlet. Også prisen for bedst i Danmark til obligationer, bedst til korte obligationer og bedst til globale aktier går til Nykredit Invest.

Blandt Nykredit Asset Managements investeringsstrategier (GIPS composites) har 45% leveret afkast over deres respektive benchmarks i 1. halvår 2018, og over de seneste tre år har 89% leveret afkast over deres respektive benchmarks. Begge dele betragtes som tilfredsstillende. I 1. halvår 2018 er det særligt investeringer inden for danske stats- og realkreditobligationer, herunder hedgeforeningerne i Nykredit Alpha, som har leveret gode resultater.

Aktivitet

Private Banking Elite, som tilvejebringer en del af den samlede formue under forvaltning, har i 1. halvår opnået en tilfredsstillende nettotilvækst i formuen.

Formue under forvaltning steg med 23,5 mia. kr. og udgjorde 202,4 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018. Stigningen kunne henføres til et positivt nettosalg på 20,6 mia. kr. samt positive kursreguleringer på 2,9 mia. kr.

Formue under administration faldt med 104,1 mia. kr. og udgjorde i alt 688,6 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018. Udviklingen var sammensat af en nettoafgang på 108,0 mia. kr., primært fra en større kunde samt positive kursreguleringer og øvrigt afkast på 3,9 mia. kr.

Resultat mv.

Wealth Managements forretningsresultat lå på et fortsat højt niveau på 180 mio. kr. i 1. halvår 2018.

Indtægter udgjorde 421 mio. kr. og lå stabilt i forhold til 1. halvår 2017.

KONCERNPOSTER

Resultat, Koncernposter	Mio. kr.	
	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Netto renteindtægter	-4	-1
Netto gebyrindtægter	-8	-14
Wealth Management-indtægter	8	9
Nettorente vedrørende kapitalisering	78	79
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	-100	622
Indtægter	-27	696
Omkostninger	97	54
Forretningsresultat før nedskrivninger	-124	642
Nedskrivninger på udlån - realkredit	0	-0
Nedskrivninger på udlån - bank	9	0
Forretningsresultat	-133	641

Udvalgte balance- og nøgletal, Koncernposter	Mio. kr.	
	1. halvår 2018	2017
Udlån/indlån		
Udlån	501	670
- heraf bankudlån	501	670
Indlån	2.886	1.640

Enkelte resultat- og balanceposter allokeres ikke til forretningsområderne, men medregnes under Koncernposter.

Koncernposter omfatter endvidere Nykredits samlede afkast på fondsbeholdningen. Aktiviteten i selskaberne Nykredit Ejendomme A/S og Ejendomsselskabet Kalvebod A/S indgår endvidere i Koncernposter.

Resultat mv.

Koncernposters forretningsresultat faldt med 774 mio. kr. i forhold til 1. halvår sidste år og viste et resultat på -133 mio. kr.

Udviklingen var primært en konsekvens af en lavere beholdningsindtjening i forhold til det høje niveau i 1. halvår 2017. 1. halvår 2018 var præget af aktiefald og udvidelse af rentespænd.

KAPITALGRUNDLAG, LIKVIDITET OG FUNDING

Mio. kr.		
Nykredit-koncernen		
Egenkapital (inkl. hybrid kernekapital)	30.06.2018	31.12.2017
Egenkapital primo	78.770	70.955
Periodens resultat	3.259	8.004
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg	-	-6
Andre reguleringer	-4.574	-183
Egenkapital ultimo	77.456	78.770

Mio. kr.		
Nykredit-koncernen		
Kapital og solvens	30.06.2018	31.12.2017
Kreditrisiko	295.981	289.684
Markedsrisiko	25.071	24.724
Operationel risiko	25.709	21.246
Risikoeksponering i alt	346.762	335.655
Egenkapital (inklusive hybrid kernekapital)	77.456	78.770
Hybrid kernekapital mv.	-3.740	-5.411
Foreslået udbytte	-	-4.000
Tillæg/fradrag i egentlig kernekapital	-2.394	44
Egentlig kernekapital (CET1)	71.323	69.404
Hybrid kernekapital	1.892	2.240
Fradrag i hybrid kernekapital	-92	-127
Kernekapital	73.123	71.518
Supplerende kapital	6.314	8.300
Tillæg/fradrag i supplerende kapital	394	477
Kapitalgrundlag	79.831	80.295
Egentlig kernekapitalprocent ¹	20,5	20,6
Kernekapitalprocent	21,0	21,3
Kapitalprocent	23,0	23,9
Solvensbehov (Søjle I og Søjle II), %	10,1	10,2

Kapitalgrundlag og solvens er yderligere specificeret i regnskabs note 2.

¹ Pr. 1. januar 2018 udgør den egentlige kernekapital i Nykredit-koncernen 20,5% efter indregning af de nettoændringer, der følger efter IFRS pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank. Nykredit anvender ikke overgangsordningerne fastsat i Artikel 473a, stk. 4.

EGENKAPITAL OG KAPITALGRUNDLAG

Egenkapital

Nykredits egenkapital udgjorde 77,5 mia. kr. ultimo juni 2018, svarende til et fald på 1,3 mia. kr. siden ultimo 2017. Faldet skyldes, at der i marts er blevet udbetalt udbytte til selskabets aktionærer.

I den regnskabsmæssige egenkapital indgår hybrid kernekapital på 500 mio. euro (3,8 mia. kr.). Solvensmæssigt indgår den hybride kernekapital ikke i den egentlige kernekapital, men i kernekapitalen.

Kapital og solvens

Nykredits kapitalgrundlag omfatter egentlig kernekapital (CET1), hybrid kernekapital og supplerende kapital efter fradrag.

Risikoeksponeringerne udgjorde 346,8 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018, hvilket er højere end ultimo 2017. Med et kapitalgrundlag på 79,8 mia. kr. svarer det til en samlet kapitalprocent på 23,0 mod 23,9 ultimo 2017. Den egentlige kernekapitalprocent udgjorde 20,5% mod 20,6% ultimo 2017.

Nykredits kernekapital består overvejende af egentlig kernekapital. Kernekapitalen udgør i alt 73,1 mia. kr. Egentlig kernekapital udgør 71,3 mia. kr., og hybrid kernekapital udgør 3,7 mia. kr. Egentlig kernekapital er det vigtigste kapitalbegreb, da hovedparten af kapitalkravene skal dækkes med denne kapitaltype.

Kapitalmål

Nykredits kapitalpolitik fastsættes årligt af bestyrelsen og skal understøtte koncernens strategi og målsætninger.

Nykredit ønsker i overensstemmelse med forretningsmodellen at have en stabil indtjening, stærk kapitalstruktur og konkurrencedygtig rating. Med udgangspunkt i en struktureret kapitalstyring ønsker koncernen at fortsætte sin forretningsaktivitet uafhængigt af betydelige udsving i konjunkturførholdene. Det indebærer, at koncernen ønsker kapitaladgang til at modstå lavkonjunktur og tab og dermed opretholde et aktivt udlån også under og efter en krise.

Bestyrelsen har fastlagt et behov for egentlig kernekapital på 15,5-16,5% af risikoeksponeringerne. Hertil kommer opbygning af yderligere kapital frem mod Basel-kravene, som fortsat vurderes at medføre en stigning i risikoeksponeringerne med i niveauet 100 mia. kr. Nykredit har adgang til ny egentlig kernekapital via Forenet Kredits likvide formue og via investeringstilsagn fra en række danske pensionselskaber.

Bunden fondsreserve i Totalkredit

Nykredit har haft en dialog med Finanstilsynet vedrørende indregning af den bundne fondsreserve i regnskabet og i kapitalopgørelsen. Finanstilsynet har tilkendegivet, at Nykredit fremadrettet ikke skal foretage det nævnte fradrag. Opgørelsen for 1. halvår 2018 afspejler dette.

FUNDING OG LIKVIDITET

Nykredit koordinerer sin likviditet og funding på koncernniveau og udsteder som udgangspunkt obligationer, seniorgæld og kapitalinstrumenter fra Nykredit Realkredit A/S.

Størstedelen af Nykredits balance består af realkreditudlån mod pant i fast ejendom, der fundes ved udstedelse af SDO- og RO-obligationer. Disse udstedes ved daglig tapemission kombineret med refinansieringsauktioner for bl.a. rentetilpasningslån og variabelt forrentede lån. Herudover kan koncernen tilvejebringe lovpligtig supplerende sikkerhed mv. ved udstedelse af forskellige former for seniorgæld, herunder seniorgæld, der er nedskrivningsbart.

Bankudlån fundes hovedsageligt med indlån. Nykredit Bank havde ultimo 1. halvår 2018 et indlån, som svarer til 124% af udlånet, mod 137% ultimo 2017.

Likviditet

Nykredits likviditetsbeholdning er hovedsageligt placeret i likvide danske og andre europæiske stats- og realkreditobligationer (covered bonds). Disse papirer er belånbare i repomarkedet samt i centralbanker og kan derfor umiddelbart anvendes til at fremskaffe likviditet.

Nykredit Banks beholdning af likvide aktiver var på 36,5 mia. kr. mod 43,5 mia. kr. ultimo 2017 opgjort i henhold til LCR.

Den ubelånte del af likviditetsbeholdningen i koncernens realkreditselskaber inklusive midler fra udstedelse af seniorgæld udgjorde 77 mia. kr. ved udgangen af 1. halvår 2018 mod 83 mia. kr. ultimo 2017.

Nykredits likviditetsberedskab opfylder kravene fra Finanstilsynet på 100% med stor margin, hvilket er illustreret med følgende tabel:

	(%)	
Nykredit-koncernen		
LCR-opgørelse	30.06.2018	31.12.2017
Nykredit Realkredit-koncernen	339	383
Nykredit Realkredit-koncernen, EUR	769	326
Nykredit Realkredit og Totalkredit	776	1.502
Nykredit Realkredit og Totalkredit inkl. LCR-gulvkrav	181	186
Nykredit Bank	167	148

Nykredit har i opgørelsen af Liquidity Coverage Ratio (LCR) fået tilladelse til at udelade en del af de realkreditrelaterede pengestrømme. Finanstilsynet har som konsekvens heraf fastsat et likviditetsgulvkrav. Kravet medfører i praksis, at Nykredit skal opretholde en beholdning af likvide aktiver, svarende til minimum 2,5% af realkreditudlånet. Kravet udgjorde ultimo 1. halvår 29,5 mia. kr. Beholdningen af likvide aktiver, der kan anvendes til opfyldelse af likviditetsgulvkravet, udgjorde 52,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018.

Finanstilsynet indførte i juni 2016 et supplerende likviditetskrav for danske SIFI'er. Danske SIFI-institutter skal, ud over danske kroner, også opfylde LCR i signifikante valutaer, eksklusive SEK og NOK. Kravet vil for Nykredit alene gælde for EUR.

Toneangivende obligationsserier

Nykredit tilstræber store, likvide benchmark-obligationsserier for at opnå en effektiv prisdannelse på obligationerne. Den fælles obligationsudstedelse for Nykredit Realkredit og Totalkredit er med til at sikre en stor volumen og dermed likviditet i de væsentligste af koncernens serier.

Ministerrådet og Europa-Parlamentet har i 4. kvartal 2017, ved accept af Kommissionens retsakt, gjort den fælles fundingmodel permanent. Det sikrer, at Totalkredit fortsat kan udstede obligationer via Nykredit Realkredit.

Likviditeten understøttes desuden af Nykredits store markedsandel. Nykredit har primary dealer-aftaler med en række børsrådgivere. Aftalerne har til formål at:

- Understøtte likviditeten i det primære og sekundære marked for Nykredit-obligationer
- Sikre, at deltagerne har en konsistent tilstedeværelse i markedet for Nykredit-obligationer
- Sikre effektiv kursdannelse på obligationerne.

Med indførelsen af LCR foretrækker banker obligationer med en cirkulerende mængde på over 500 mio. euro og høj rating. 90% af volumen i Nykredits åbne obligationsserier er i dag klassificeret i den bedste LCR-kategori, mens 6% indgår i den næstbedste kategori.

Nykredit arbejder til stadighed mod at have et produktudbud, som bedst muligt tilgodeser Nykredits kunders behov og investorenes præferencer for meget likvide obligationsserier.

Finanstilsynet har på baggrund af en rundspørge til realkreditinstitutterne udsendt en redegørelse om brug af ubalancer i forbindelse med udlån og funding. Nykredit har valgt at operere under det overordnede balanceprincip, der tillader anvendelse af derivater til risikoafdækning under visse rammer. I praksis er Nykredits realkreditudlån matchfundet, og Nykredit har derfor kun i meget begrænset omfang anvendt derivater til risikoafdækning og kun i forbindelse med niche-prægede realkreditudlån.

Nykredit har p.t. ingen derivater i kapitalcentrene til afdækning af forskelle i betalingsrækker mellem realkreditudlån og funding, men anvender i øvrigt derivater som instrument til afdækning af risici og tilpasning af betalingsrækker.

Nedskrivningsbar seniorgæld

Nykredit Realkredit udstedte i 2016 som den første finansielle virksomhed i Europa såkaldte Senior Resolution Notes (SRN), der er en særlig form for nedskrivningsbar seniorgæld.

SRN kan anvendes til opfyldelse af lovkravene til gældsbufferen samt S&P Global Ratings ALAC-kriterier. Nykredit har tilkendegivet, at koncernen vil leve op til S&P Global Ratings ALAC-kriterier for at fastholde en lang rating på A.

Folketinget vedtog i maj en lov, som gør det muligt for kreditinstitutter at udstede lovbaseret nedskrivningsbar seniorgæld. Loven trådte i kraft den 1. juli 2018 og Nykredit forventer, at nye udstedelser efter lovens ikrafttrædelse vil ske i det lovbaserede format.

Loven indebærer, at gældsbufferen justeres, så den fremadrettet skal udgøre mindst 2% af udlånet og sammen med kapitalkravet og kravet om nedskrivningsegne passiver (NEP-kravet) mindst 8% af koncernbalancen. Kravet skal være opfyldt ultimo 2021.

Loven vil medføre en stigning i koncernens nedskrivningsegne passiver fra ca. 100 mia. kr. til ca. 120-130 mia. kr., afhængigt af balanceudviklingen frem mod udgangen af 2021. Nykredit forventer i den forbindelse at refinansiere forfaldne Junior Covered Bonds/Senior Secured Bonds med nedskrivningsbar seniorgæld.

Som en konsekvens af loven har Nykredit valgt at sidestille de eksisterende SRN med kommende nedskrivningsbar seniorgæld. Dette er sket via et "alignment event" som specificeret i prospektet for Nykredits EMTN-program.

Tilsynsdiamant for realkreditinstitutter

		Nykredit Realkredit-koncernen	Nykredit Realkredit A/S	
Pejlemærke	Definition	30. juni 2018	30. juni 2018	Begrænsning
Udlånsvækst i segment				
Privat ¹	Udlånsvækst i hvert af segmenterne Privat, Erhverv med boligformål, Landbrug og Andet erhverv må ikke overstige 15% årligt.	4,0%	-16,5%	15,0%
Erhverv med boligformål		3,5%	3,0%	15,0%
Landbrugsejendomme		-2,2%	-2,2%	15,0%
Andet erhverv		1,1%	0,4%	15,0%
Låntagers renterisiko				
Privat og boligudlejning	Andelen af lån, hvor LTV overstiger 75% af lånegrænsen, og hvor renten kun er låst op til to år, må maksimalt udgøre 25% af den samlede udlånsportefølje.	14,6%	21,7%	25,0%
Afdragsfrihed				
Privat	Andelen af afdragsfrie lån til ejerboliger og fritidshuse i LTV-båndet over 75% af lånegrænsen må maksimalt udgøre 10% af det samlede udlån.	9,3%	7,8%	10,0%
Lån med kort rente				
Refinansiering (årligt)	Andelen af lån, som refinansieres, skal være mindre end 25% årligt og mindre end 12,5% pr. kvartal.	15,3%	18,6%	25,0%
Refinansiering (kvartal)		4,3%	4,1%	12,5%
Store eksponeringer				
Udlån i forhold til egenkapital	Summen af de 20 største engagementer skal være mindre end egenkapitalen.	36,5%	36,5%	100,0%

¹ Faldet i udlån til Private i Nykredit Realkredit A/S er en naturlig følge af, at nyudlån til private udstedes gennem Totalkredit A/S.

Mio. kr.

Nykredit-koncernen	30.06.2018	31.12.2017
Udstedte obligationer		
Realkreditobligationer (RO), jf. note 21a	145.005	183.226
Særligt dækkede obligationer (SDO), jf. note 21b	1.106.149	1.078.747
Sikret seniorgæld, jf. note 21c og note 22	4.695	8.425
Usikret seniorgæld, jf. note 21d og note 22 i regnskab for Nykredit Bank A/S	7.505	8.406
Senior Resolution Notes (SRN), jf. note 22	13.363	13.314
Ansvarlig lånekapital, jf. note 25	10.985	10.942
Hybrid kernekapital, jf. note 2	3.726	3.723
ECP-udstedelser, jf. note 23 i regnskab for Nykredit Bank A/S	1.392	2.513

Der var ved udgangen af 1. halvår 2018 udstedt SRN for i alt 13,4 mia. kr. Nykredit har efter regnskabsperiodens afslutning, i juli 2018, udstedt nedskrivningsbar seniorgæld for 3,7 mia. kr.

Udstedelsesplan for 2018

Nykredit Realkredits udstedelse af SDO'er og RO'er vil fortsat ske via en kombination af tapemission og refinansieringsauktioner. Nykredit forventer at skulle refinansiere obligationer for 42 mia. kr. og 32 mia. kr. på auktionerne i august og november 2018.

Grundet det lave renteniveau refinansierer låntagere i højere grad til obligationer med løbetid fra 5-30 år. Dette har reduceret refinansieringsmængderne. Nykredit forventer, at denne tendens vil fortsætte.

Nykredit forventer at udstede yderligere 0-5 mia. kr. nedskrivningsbar seniorgæld i 2018. Udstedelserne af nedskrivningsbar seniorgæld vil på sigt erstatte størstedelen af udstedelsen af sikret og usikret seniorgæld.

Tilsynsdiamant

Nykredit opfylder alle tilsynsdiamantens pejlemærker pr. 30. juni 2018.

Tilsynsdiamant præsenteres for Nykredit Realkredit-koncernen og Nykredit Realkredit A/S, som er de selskaber, der udsteder obligationer.

Som følge af stigende huspriser, der reducerer behovet for supplerende sikkerheder, og den forventede udstedelsesplan, forventer Nykredit Realkredit ikke at udstede sikret og usikret seniorgæld i 2018.

Kravet til nedskrivningsegnete passiver (NEP) i Nykredit Bank fundes med lang koncernintern funding.

Det samlede udløb under Nykredit Banks EMTN-program er 1,4 mia. kr. i 2018. Nykredit Bank vil fortsat opretholde muligheden for at udstede EMTN og ECP, men banken vil fremadrettet i betragteligt omfang benytte koncernintern funding. Det samlede EMTN- og ECP-udstedelsesbehov vil afhænge af udviklingen i kundeindlån og -udlån samt bankens øvrige forretningsaktiviteter.

RATING

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank samarbejder med de internationale ratingbureauer S&P Global Ratings (S&P) og Fitch Ratings om rating af selskaberne og selskabernes funding.

S&P Global Ratings

Hos S&P har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/A-1. Outlook på ratingen blev den 13. juli 2018 ændret fra stabilt til positivt.

Nykredit Realkredit og Nykredit Bank fik den 29. juni 2018 en lang og en kort resolution counterparty rating på A+/A-1.

Nedskrivningsbar seniorgæld har ratingen BBB+ fra S&P.

SDO'er og RO'er udstedt af Nykredit Realkredit og Totalkredit i ratede kapitalcentre har alle ratingen AAA hos S&P, hvilket er den højeste mulige rating. Outlook på ratingen er stabilt.

Fitch Ratings

Hos Fitch har Nykredit Realkredit og Nykredit Bank begge en lang og en kort udstederrating på A/F1. Outlook på ratingen er stabilt.

Den 1. august 2018 hævede Fitch ratingen af Nykredit Realkredit og Nykredit Banks lange seniorgæld med ét trin til A+. Samtidig fik Nykredit Bank en lang og en kort indskudsrating på A+/F1.

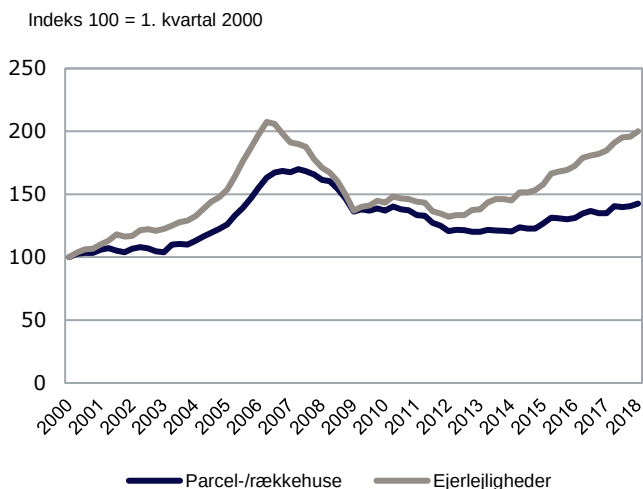
Nedskrivningsbar seniorgæld er ratet A fra Fitch.

Ratingoversigt

En samlet oversigt over Nykredits ratings hos S&P og Fitch Ratings er tilgængelig på Nykredits investorsider på nykredit.com/rating.

UDLÅN

Boligprisudviklingen i Danmark – inflationsreguleret



Koncernens samlede realkredit- og bankudlån, eksklusiv reverseudlån, udgjorde nominelt 1.212 mia. kr. mod 1.194 mia. kr. ultimo 2017.

Realkreditudlån målt til dagsværdi udgjorde 1.178 mia. kr. i forhold til 1.164 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Bankudlån udgjorde 58,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018, svarende til en stigning på 5% siden ultimo 2017.

Nykredit har stillet garantier for 6,3 mia. kr. ultimo 1. halvår 2018 mod 7,1 mia. kr. ultimo 2017.

De samlede nedskrivninger (korrektivkonto) på realkredit- og bankudlån udgjorde 8,1 mia. kr. mod 7,9 mia. kr. ved udgangen af 2017.

Konstaterede tab udgjorde 663 mio. kr. i 1. halvår 2018, som fordeler sig med 455 mio. kr. på realkreditudlån og 208 mio. kr. på bankudlån.

Nykredit-koncernen

Udlån, garantier og nedskrivninger på udlån

Mio. kr.	Udlån og garantier		Nedskrivninger på udlån (korrektivkonto) og hensættelser på garantier		Nedskrivninger på udlån, resultateffekt	
	30.06.2018	31.12.2017	30.06.2018	31.12.2017	1. halvår 2018	Året 2017
Realkreditudlån, nominel værdi						
Nykredit Realkredit	502.822	508.606	3.728	4.004	-38	-143
Totalkredit	650.488	629.502	1.477	1.563	-5	645
I alt	1.153.310	1.138.109	5.205	5.567	-43	502
Udlån mv.						
Nykredit Bank	58.344	55.744	2.751	2.290	129	-85
I alt	58.344	55.744	2.751	2.290	129	-85
Tilgodehavender hos kreditinstitutter	-	-	36	-	33	-44
I alt	-	-	36	-	33	-44
Reverseudlån	31.192	27.566	-	-	-	-
Garantier	6.296	7.055	103	58	-17	6
Nedskrivningsprocenter¹						
Nykredit Realkredit	-	-	0,74	0,78	-0,01	-0,03
Totalkredit	-	-	0,23	0,25	-0,00	0,11
I alt	-	-	0,45	0,49	-0,00	0,04
Nykredit Bank	-	-	4,59	3,95	0,13	-0,15
I alt	-	-	4,59	3,95	0,13	-0,15

¹ Nedskrivningsprocenter er eksklusive tilgodehavender hos kreditinstitutter, reverseudlån og garantier.

REALKREDITUDLÅN

Nykredits kreditleksponering på realkreditudlån til nominel værdi udgjorde 1.153 mia. kr. ultimo juni 2018, hvilket er en stigning på 15,2 mia. kr. i forhold til ultimo 2017.

Sikkerhedsgrundlaget bag realkreditudlånet er stærkt. Hertil kommer, at realkreditudlån ydet via Totalkredit er omfattet af modregningsaftaler. Risikoafdækningen foregår på privatlån via en aftale med de samarbejdende pengeinstitutter, hvorefter realiserede tab svarende til den kontante del af lånet, der er placeret ud over 60% af ejendommens belåningsværdi på lånudmålingstidspunktet, modregnes i fremtidige provisionsbetalinger til de pengeinstitutter der har formidlet lån.

Siden 2014 er en mindre del af modregningsadgangen blevet erstattet af en tabsgaranti fra de samarbejdende pengeinstitutter.

Realkreditudlånets risikomæssige placering fremgår nedenfor, hvor de enkelte lån er sat i forhold til den enkelte ejendoms estimerede værdi ved udgangen af 1. halvår 2018.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på realkreditudlån

De samlede nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde 0,45% af det samlede realkreditudlån mod 0,49% ultimo 2017.

Korrektivkontoen faldt med 362 mio. kr. i forhold til ultimo 2017 og udgjorde 5.205 mio. kr. ultimo 1. halvår 2018. Faldet skyldes primært konstaterede tab.

Reduktionen i 1. halvår 2018 fordeler sig med henholdsvis 56 mio. kr. på ejerboliger og 306 mio. kr. på erhverv.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på realkreditudlån udgjorde en indtægt på 48 mio. kr. mod en indtægt på 241 mio. kr. i 1. halvår 2017. Af periodens nedskrivninger på udlån kan en omkostning på 74 mio. kr. henføres til ejerboliger og en tilbageførsel på 123 mio. kr. til erhverv.

Realkreditudlån

Nykredit-koncernen

Restgældens risikomæssige placering i forhold til estimerede ejendomsværdier

Dagsværdi Mio. kr./%	LTV (loan-to-value)						I alt	LTV- gnsn. % ¹
	0-40	40-60	60-80	80-90	90-100	>100		
Ejerbolig	461.385	172.216	93.718	7.508	2.648	2.078	739.553	67
Privat udlejning	84.989	28.700	12.691	1.268	608	589	128.844	64
Industri og håndværk	18.457	2.897	204	43	29	49	21.678	46
Kontor og forretning	88.143	21.911	2.661	412	237	332	113.696	52
Landbrug	60.644	19.991	7.621	1.029	442	479	90.206	63
Alment byggeri	-	-	-	-	-	-	69.484	-
Øvrige	11.992	2.317	517	38	18	27	14.910	49
I alt ultimo 1. halvår 2018	725.609	248.031	117.412	10.299	3.982	3.554	1.178.370	63
I alt ultimo 2017	718.351	238.377	116.266	12.109	4.633	4.310	1.163.879	63

¹ Opgjort som placeringen af restgældens yderste krone i forhold til den estimerede ejendomsværdi.

Note: Tallene er faktiske belåningsprocenter inklusive eventuelle medfinansierede omkostninger. Garantiene fra offentlige myndigheder reducerer kreditrisikoen på støttet boligbyggeri, der indgår som en del af udlånet til alment byggeri. LTV-tal for alment byggeri indeholder dermed ikke relevant risikoinformation og er derfor udeladt af tabellen.

I tabellen er restgælden kontinuert fordelt på LTV-kategorier. Et lån, der sikkerhedsmæssigt er placeret eksempelvis mellem 0% og 60% af belåningsværdien, er fordelt med to tredjedele af restgælden i tabellens belåningsinterval 0-40% og en tredjedel i tabellens belåningsinterval 40-60%.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på realkreditudlån fordelt på ejendoms kategorier¹

Mio. kr.	1. halvår 2018		31.12.2017	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Ejerbolig	2.449	2	2.577	762
Privat udlejning ²	352	3	366	-108
Industri og håndværk	67	-13	88	-56
Kontor og forretning	483	54	493	21
Landbrug	1.324	24	1.353	99
Alment byggeri	55	22	39	-0
Andelsboliger	400	-120	531	-250
Øvrige	74	-18	121	34
I alt	5.205	-48	5.567	502

¹ Fordelingen på ejendoms kategorier er ikke direkte sammenlignelig med koncernens forretningsområder.

² Andelsboligforeninger indgår i ejendoms kategorien Privat udlejning.

Nykredit-koncernen

Restancer 75 dage efter termin

Termin	Restance af samlet terminsydelse %	Restgæld med restancer af samlet restgæld %	Restgæld berørt af restancer Mia. kr.
2018			
- Marts	0,42	0,32	3,60
2017			
- December	0,38	0,27	3,10
- September	0,30	0,29	3,30
- Juni	0,35	0,33	3,80
- Marts	0,38	0,39	4,40
2016			
- December	0,37	0,48	5,30

Restancer

Restancer på realkreditlån opgøres 15 og 75 dage efter termin. 75 dage efter martsterminen var restancer på realkreditlån i procent af de samlede forfaldne ydelser 0,42 mod 0,38 på samme tidspunkt sidste år.

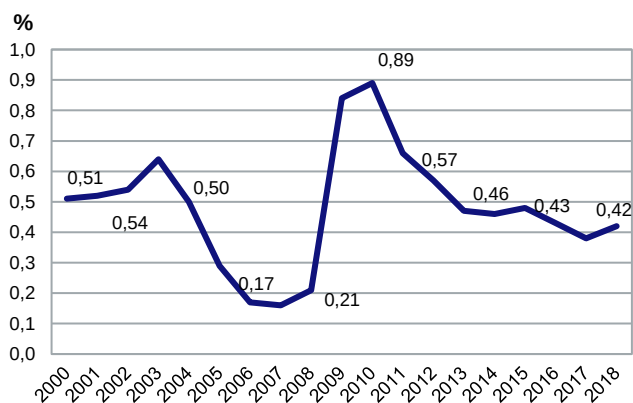
Tilsvarende viste obligationsrestgæld berørt af restancer i procent af den samlede obligationsrestgæld et fald fra 0,39 til 0,32 i forhold til samme tidspunkt året før.

Overtagne ejendomme

I 1. halvår 2018 har koncernen overtaget 25 ejendomme og solgt 53. Beholdningen af ejendomme udgjorde 35 ved udgangen af 1. halvår 2018 mod 63 ultimo 2017.

Nykredit-koncernen

Restanceprocent på realkreditlån – 75 dage efter termin



BANKUDLÅN

Bankudlån til amortiseret kostpris udgjorde 58,3 mia. kr. mod 55,8 mia. kr. ultimo 2017. Bankudlån før nedskrivninger udgjorde 61,1 mia. kr. mod 58,1 mia. kr. ultimo 2017.

Reverseudlån udgjorde 31,2 mia. kr. mod 27,6 mia. kr. ultimo 2017. Afgivne garantier udgjorde 6,3 mia. kr. mod 7,1 mia. kr. ultimo sidste år.

Opgjort i henhold til Finanstilsynets regler, herunder regler for tilsynsdiamanten, udgjorde Nykredit Banks udlånsvækst 1,2% eksklusive reverseudlån. For udlån indikerer Finanstilsynets grænseværdi, at en vækst på 20% og derved kan være udtryk for en øget risikotagning.

Nedskrivninger (korrektivkonto) på bankudlån mv.

Nedskrivninger på bankudlån udgjorde 2.751 mio. kr. mod 2.290 mio. kr. ultimo 2017. Stigningen er primært en konsekvens af implementeringen af IFRS 9.

Garantier

Afgivne garantier udgjorde 6.296 mio. kr., et fald på 10,8%, mod 7.055 mio. kr. ultimo 2017.

Ultimo 1. halvår 2018 var der foretaget hensættelser på garantier for 103 mio. kr. mod 58 mio. kr. ved udgangen af 2017.

Resultateffekt

Periodens nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier udgjorde 129 mio. kr. Til sammenligning udgjorde nedskrivninger på udlån og hensættelser til garantier en nettotilbageførsel på 102 mio. kr. i hele 2017.

Nykredit-koncernen

Nedskrivninger på bankudlån og garantier fordelt på brancher¹

Mio. kr.	1. halvår 2018		Året 2017	
	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt	Nedskrivninger (korrektiver)	Resultateffekt
Offentlige	1	-2	2	2
Landbrug, jagt, skovbrug og fiskeri	127	-7	104	10
Industri og råstofindvinding	208	-15	195	24
Energiforsyning	14	-21	14	12
Bygge og anlæg	164	-3	177	-22
Handel	262	44	176	125
Transport, hoteller og restauranter	110	-20	100	33
Information og kommunikation	41	13	25	12
Finansiering og forsikring	177	72	72	-42
Fast ejendom	528	-175	663	-321
Øvrige erhverv	444	159	239	58
I alt erhverv	2.075	48	1.765	-111
Private	777	67	581	30
I alt	2.853	113	2.348	-79
- heraf hensat til tab på garantier	103	-17	58	6
Nedskrivninger på kreditinstitutter	19	16	-	-23
I alt inkl. nedskrivninger på kreditinstitutter	2.872	129	2.348	-102

¹ Fordelingen er baseret på den offentlige branchestatistik og er derfor ikke direkte sammenlignelig med bankens forretningsområder.

ALTERNATIVE RESULTATMÅL

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområderapportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden. Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen.

Resultatopstillingen i hoved- og nøgletal på side 4 samt i forretningsområderne (side 8-17 samt note 3) afspejler den interne ledelsesrapportering. Præsentationen af disse hovedtal afviger på visse områder fra opstillingerne i regnskabet aflagt i overensstemmelse med de internationale regnskabsstandarde (IFRS). Der foretages ingen korrigerende posteringer, hvilket betyder, at periodens resultat er det samme i hovedtallene og i IFRS-regnskabet. Reklassifikation i note 4 viser afstemningen mellem præsentation i hovedtalstabel i ledelsesberetningen og præsentationen i koncernregnskabet udarbejdet i henhold til IFRS og omfatter følgende:

"Netto renteindtægter", der omfatter nettobidragsindtægter fra realkreditudlån, inkl. KundeKroner samt renteindtægter fra bankud- og indlån. Den tilsvarende post i regnskabets resultatopgørelse (side 28) omfatter samtlige renter.

"Netto gebyrindtægter", der omfatter refinansierings- og aktivitetsindtægter fra realkreditudlån, aktivitetsindtægter fra bankforretningen i forbindelse med udlånsforretninger, servicegebyrer, garantistillelse samt leasingaktiviteter mv.

"Wealth Management-indtægter", der omfatter Asset Management- og administrationsgebyrer mv. Indtægterne vedrører kundeforretninger, der udføres via koncernens enheder Nykredit Markets, Nykredit Asset Management og Nykredit Portefølje Administration A/S, men hvor indtægterne henføres til de forretningsområder, der servicerer kunderne.

"Nettorente vedrørende kapitalisering" omfatter den risikofrie rente, der kan henføres til egenkapitalen, samt nettorente fra ansvarlig gæld og efterstillet gæld mv. Nettorenten er sammensat af den til gælden knyttede renteudgift korrigeret for den interne likviditetsrente. "Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter", der bl.a. omfatter indtægter fra aktive swap-/derivatforretninger, aktiviteter i Nykredit Markets, repoind- og -udlån, Debt Capital Markets-aktiviteter samt andre indtægter og udgifter, der ikke allokeres til forretningsområderne, herunder indtægter fra ejendomssalg.

Supplerende nøgletal mv.

I tilknytning til den interne resultatpræsentation indgår der i ledelsesberetningen en række supplerende nøgletal.

Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig forretningskapital (ROAC) (return on allocated capital). Afkastmålet, der fremgår af hovedtalstabelen, viser periodens resultat i forhold til gennemsnitlig forretningskapital. Resultatet svarer til det regnskabsmæssige resultat fratrukket renteudgifter til den hybride kernekapital, der i regnskabet betragtes som udbytte. I resultatet er endvidere medregnet kursregulering af strategiske aktier, som i regnskabet indgår i "Anden totalindkomst". Forretningskapital svarer til kapitalmålsætning på 16% af risikoeksponering.

Periodens resultat i % p.a. af gennemsnitlig egenkapital. Periodens resultat er beregnet som ovenfor. Den gennemsnitlige egenkapital er beregnet på basis af værdien primo perioden og ultimo alle kvartaler i perioden.

Omkostninger i % af indtægter er beregnet som forholdet mellem posterne "Omkostninger" og "Indtægter".

Periodens nedskrivningsprocent. Nedskrivningsprocenten er beregnet på baggrund af nedskrivninger på udlån i forhold til udlån. Nøgletallet beregnes for hvert forretningsområde.

PÅTEGNING

LEDESESPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2018 for Nykredit A/S og Nykredit-koncernen.

Koncernregnskabet aflægges i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU. Halvårsregnskabet for moderselskabet aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til delårsrapporter for udstedere af børsnoterede obligationer.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og moderselskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2018 samt af resultatet af koncernens og moderselskabets aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2018.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og moderselskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og moderselskabet kan påvirkes af.

Halvårsrapporten har ikke været underlagt revision eller review.

København, 23. august 2018

Direktion

Michael Rasmussen
koncernchef

Kim Duus
koncerndirektør

David Hellemann
koncerndirektør

Søren Holm
koncerndirektør

Anders Jensen
koncerndirektør

Bestyrelse

Steffen Kragh
formand

Merete Eldrup
næstformand

Nina Smith
næstformand

Helge Leiro Baastad

Olav Bredgaard Brusen*

Michael Demsitz

Per W. Hallgren

Marlene Holm*

Hans-Ole Jochumsen

Vibeke Krag

Allan Kristiansen*

Lasse Nyby

Claus E. Petersen

Inge Sand*

Lars Peter Skaarup*

Leif Vinther*

* Valgt af medarbejderne

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen		1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	2. kvartal 2017
RESULTATOPGØRELSE					
Renteindtægter	6	12.948	13.908	6.501	6.951
Renteudgifter	7	7.504	8.086	3.738	4.034
Netto renteindtægter		5.444	5.822	2.763	2.917
Udbytte af aktier mv.		101	123	79	91
Gebyrer og provisionsindtægter		1.278	1.265	647	646
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter		1.494	1.425	744	723
Netto rente- og gebyrindtægter		5.329	5.786	2.744	2.931
Kursreguleringer	8	786	2.860	343	1.618
Andre driftsindtægter		439	135	222	92
Udgifter til personale og administration		2.301	2.185	1.167	1.090
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	9	48	116	22	71
Andre driftsudgifter		65	71	28	31
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	10	103	-448	110	-427
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	2	4	1	0
Resultat før skat		4.040	6.860	1.983	3.875
Skat	12	781	1.433	386	794
Periodens resultat		3.259	5.427	1.597	3.081
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		3.144	5.312	1.539	3.023
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	115	58	58
Periodens resultat		3.259	5.427	1.597	3.081
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		3.259	5.427	1.597	3.081
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		-15	-10	6	-9
Skat af aktuarmæssige gevinster/tab på ydelsesbaserede pensionsordninger		3	-	-1	-
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-12	-10	5	-9
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-	135	-	129
Skat af dagsværdiregulering af aktier disponible for salg		-	-10	-	-1
Poster, som kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-	125	-	128
Anden totalindkomst		-12	115	5	119
Periodens totalindkomst		3.247	5.543	1.601	3.200
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		3.132	5.427	1.543	3.142
Indehavere af hybride kernekapitalinstrumenter		116	115	58	58
Periodens totalindkomst		3.247	5.543	1.601	3.200

RESULTATOPGØRELSE OG TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S		1. halvår 2018	1. halvår 2017	2. kvartal 2018	2. kvartal 2017
RESULTATOPGØRELSE					
Udgifter til personale og administration		12	8	5	5
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	11	3.169	5.442	1.543	3.153
Resultat før skat		3.156	5.434	1.537	3.147
Skat	12	-3	-4	-1	-3
Periodens resultat		3.159	5.437	1.539	3.151
Fordeling af periodens resultat					
Aktionærer i Nykredit A/S		3.159	5.437	1.539	3.151
Periodens resultat		3.159	5.437	1.539	3.151
TOTALINDKOMST					
Periodens resultat		3.159	5.437	1.539	3.151
Anden totalindkomst					
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen:					
Andel af totalindkomst i associerede og tilknyttede virksomheder		-12	-10	5	-9
Poster, som ikke kan blive reklassificeret til resultatopgørelsen i alt		-12	-10	5	-9
Anden totalindkomst		-12	-10	5	-9
Periodens totalindkomst		3.147	5.427	1.543	3.141
Fordeling af totalindkomst					
Aktionærer i Nykredit A/S		3.032	5.427	1.543	3.141
Periodens totalindkomst		3.147	5.427	1.543	3.141

BALANCE

		Mio. kr.		
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2017	30.06.2018	Note	30.06.2018	31.12.2017
				AKTIVER
-	-		5.125	2.070
-	50	13	23.878	45.961
-	-		1.178.625	1.191.378
-	-		-	499
-	-	14	1.178.625	1.191.877
-	-	15	89.838	56.087
-	-	16	90.487	97.149
		17		
-	-		5.947	2.526
-	-		-	2.450
-	-		5.947	4.977
-	-		150	150
75.082	73.718		-	-
-	-		247	227
-	-		-	50
-	-		211	223
-	-		211	273
-	-		103	117
3	4		695	552
10	11		159	153
-	-		143	184
0	1	18	26.073	26.437
2	1		600	533
75.096	73.786	Aktiver i alt	1.422.282	1.426.746

BALANCE

				Mio. kr.	
Nykredit A/S				Nykredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018		Note	30.06.2018	31.12.2017
		PASSIVER			
79	46	Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	19	17.541	13.319
-	-	Indlån og anden gæld	20	92.165	75.914
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi		1.179.842	1.178.372
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi vedrørende afstået udenlandsk portefølje		-	721
-	-	Udstedte obligationer til dagsværdi	21	1.179.842	1.179.093
-	-	Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	22	18.179	23.532
-	-	Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	23	1.663	19.021
-	-	Aktuelle skatteforpligtelser		86	43
13	8	Andre passiver	24	23.579	25.260
-	-	Periodeafgrænsningsposter		10	9
91	54	Gæld i alt		1.333.065	1.336.191
		Hensatte forpligtelser			
-	-	Hensættelser til pensioner og lignende forpligtelser		137	141
-	-	Hensættelser til udskudt skat		340	439
-	-	Tilbagebetalingspligtige reserver i ældre serier		49	51
-	-	Hensættelser til tab på garantier		103	58
-	-	Andre hensatte forpligtelser		151	153
-	-	Hensatte forpligtelser i alt		779	842
-	-	Efterstillede kapitalindskud	25	10.982	10.942
		Egenkapital			
1.327	1.327	Aktiekapital		1.327	1.327
		Akkumulerede værdireguleringer			
-	-	- opskrivningshenlæggelser		5	19
-	-	- værdiregulering af aktier disponible for salg		-	973
		Andre reserver			
56.901	55.537	- lovpligtige reserver		-	-
-	-	- reserver i serier		38.038	38.038
-	-	- bunden fondsreserve		1.646	1.646
12.777	16.868	- overført overskud		32.700	29.003
4.000	-	- foreslået udbytte		-	4.000
75.005	73.732	Aktionærer i Nykredit A/S		73.716	75.005
-	-	Indehavere af hybrid kernekapital		3.740	3.765
75.005	73.732	Egenkapital i alt		77.456	78.770
75.096	73.786	Passiver i alt		1.422.282	1.426.746
		IKKE-BALANCEFØRTE POSTER	26		
-	-	Eventualforpligtelser		6.296	7.055
-	-	Andre forpligtende aftaler		8.732	8.443
-	-	I alt		15.028	15.498

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	Aktiekapital ¹	Opskrivningshenlæggelser	Akkumuleret værdiregulering af aktier disponible for salg	Reserver i serier	Bunden fondsreserve ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Aktionærer i Nykredit A/S	Minoritetsinteresser	Hybrid kernekapital ³	Egenkapital i alt
2018											
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.327	19	973	38.038	1.646	29.003	4.000	75.005	-	3.765	78.770
Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-	-	-973	-	-	973	-	-	-	-	-
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	-566	-	-566	-	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-	-	-	-	125	-	125	-	-	125
Egenkapital 1. januar	1.327	19	-	38.038	1.646	29.534	4.000	74.564	-	3.765	78.329
Periodens resultat	-	-	-	-	-	3.144	-	3.144	-	116	3.259
Anden totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	-12	-	-12	-	-	-12
Totalindkomst i alt	-	-	-	-	-	3.132	-	3.132	-	116	3.247
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-4	-	-4	-	4	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	25	-	25	-	-	25
Udbetalt udbytte	-	-	-	-	-	-	-4.000	-4.000	-	-	-4.000
Realiseret ved salg af ejendomme	-	-14	-	-	-	14	-	-	-	-	-
Beholdning af egne udstedelser	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-29	-29
Egenkapital 30. juni	1.327	5	-	38.038	1.646	32.700	-	73.716	-	3.740	77.456
2017											
Egenkapital 1. januar	1.327	26	979	35.198	1.646	28.016	-	67.192	3	3.760	70.955
Periodens resultat	-	-	-	-	-	5.312	-	5.312	-	115	5.427
Anden totalindkomst i alt	-	-	125	-	-	-10	-	115	-	-	115
Totalindkomst i alt	-	-	125	-	-	5.302	-	5.427	-	115	5.543
Renter betalt på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-116	-116
Valutakursregulering af hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	-1	-	-1	-	1	-
Skat på hybrid kernekapital	-	-	-	-	-	23	-	23	-	-	23
Øvrige reguleringer	-	-	-	-	-	-	-	-	-3	-	-3
Egenkapital 30. juni	1.327	26	1.104	35.198	1.646	33.339	-	72.641	-	3.760	76.401

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit A/S har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

² Bunden fondsreserve vedrører en reserve i Totalkredit A/S, der ikke kan anvendes til udbytte eller udlodning.

³ Hybrid kernekapital er uden forfald og betaling af renter og tilbagebetaling af hovedstol er frivillig. Derfor behandles hybrid kernekapital regnskabsmæssigt som egenkapital. Den 26. februar 2015 udstedte Nykredit nominelt 500 mio. euro, som kan indløses fra den 26. oktober 2020. Den hybride kernekapital forrentes med 6,25% p.a. frem til den 26. oktober 2020, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit A/S, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7,125%, vil lånet blive nedskrevet.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit A/S

	Aktiekapital ¹	Lovpligtige reserver ²	Overført overskud	Foreslået udbytte	Egenkapital i alt
2018					
Egenkapital ultimo 2017 jf. årsrapporten	1.327	56.901	12.777	4.000	75.005
Ændringer af nedskrivninger som følge af implementeringen af IFRS 9	-	-566	-	-	-566
Ændring af skyldig skat som følge af implementeringen af IFRS 9	-	125	-	-	125
Egenkapital 1. januar	1.327	56.460	12.777	4.000	74.564
Periodens resultat	-	3.169	-9	-	3.159
Anden totalindkomst i alt	-	-12	-	-	-12
Totalindkomst i alt	-	3.157	-9	-	3.147
Udbetalt udbytte	-	-	-	-4.000	-4.000
Modtaget udbytte fra datterselskaber	-	-4.100	4.100	-	-
Regulering vedrørende datterselskaber	-	21	-	-	21
Egenkapital 30. juni	1.327	55.537	16.868	-	73.732
2017					
Egenkapital 1. januar	1.327	49.013	16.852	-	67.192
Periodens resultat	-	5.442	-4	-	5.437
Anden totalindkomst i alt	-	-10	-	-	-10
Totalindkomst i alt	-	5.432	-4	-	5.427
Regulering vedrørende datterselskaber	-	22	-	-	22
Egenkapital 30. juni	1.327	54.466	16.848	-	72.641

¹ Aktiekapitalen er fordelt på aktier a 100 kr. og multipla heraf. Nykredit A/S har kun én aktieklasse, hvor alle aktier besidder samme rettigheder.

² Posten vedrører henlæggelse til reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode. Posten inkluderer bunden fondsreserve i Totalkredit på 1.646 mio. kr. Reserven kan ikke anvendes til udbytte eller udlodning.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Mio. kr.

Nykredit-koncernen

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens resultat	3.259	5.427
Reguleringer		
Renteindtægter, netto	-5.444	-5.822
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	48	116
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	-2	-4
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	103	-448
Periodeafgrænsningsposter, netto	-66	-223
Skat af periodens resultat	781	1.433
Reguleringer i øvrigt	-170	-150
I alt	-1.491	329
Ændring af driftskapital		
Udlån og andre tilgodehavender	-20.602	-9.365
Indlån og gæld til kreditinstitutter	20.474	-3.233
Udstedte obligationer	-4.605	-9.781
Anden driftskapital	-19.259	-6.233
I alt	-25.483	-28.283
Renteindtægter modtaget	14.068	15.278
Renteudgifter betalt	-8.681	-9.678
Betalt selskabsskat, netto	-811	-173
Pengestrømme fra driftsaktivitet	-20.907	-22.856
Pengestrømme fra investeringsaktivitet		
Køb af associerede virksomheder	-	-5
Salg af associerede virksomheder	-	2
Modtaget udbytte fra associerede virksomheder	2	5
Køb og salg af obligationer og aktier, netto	5.692	21.649
Køb af immaterielle aktiver	-48	-46
Salg af immaterielle aktiver	-	35
Køb af materielle aktiver	-10	-29
Salg af materielle aktiver	50	181
I alt	5.685	21.792
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet		
Udbetalt udbytte	-4.000	-
Køb og salg af egne efterstillede kapitalindskud	-4	-1
I alt	-4.004	-1
Periodens pengestrømme i alt	-19.226	-1.065
Likvider primo	48.031	34.829
Valutakursregulering af likvide beholdninger	197	-61
Periodens pengestrømme	-19.226	-1.065
Likvider ultimo	29.003	33.704
Likvider ultimo sammensættes af:		
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender hos centralbanker	5.125	1.979
Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	23.878	31.725
I alt	29.003	33.704

1. Anvendt regnskabspraksis	36
2. Kapital og solvens	40
3. Forretningsområder	41
4. Afstemning af intern og regulatorisk resultatopgørelse	43
5. Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	44
6. Renteindtægter	45
7. Renteudgifter	45
8. Kursreguleringer	46
9. Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	46
10. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	47
11. Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	51
12. Skat	51
13. Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	52
14. Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	52
15. Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	53
16. Obligationer til dagsværdi	54
17. Aktier	54
18. Andre aktiver	54
19. Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	55
20. Indlån og anden gæld	55
21. Udstedte obligationer til dagsværdi	55
22. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	56
23. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	56
24. Andre passiver	56
25. Efterstillede kapitalindskud	57
26. Ikke-balanceførte poster	57
27. Transaktioner og mellemværender med nærtstående parter	58
28. Oplysninger om dagsværdi	59
29. Hoved- og nøgletal i fem år	63
30. Koncernoversigt	65
31. Klassifikationer og værdireguleringer pr. 1. januar 2018	66

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Generelt

Koncernregnskabet for 1. halvår 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med IAS 34 "Præsentation af delårsregnskaber" som godkendt af EU samt yderligere danske regnskabs- og oplysningskrav til delårsrapporter. Anvendelsen af IAS 34 medfører, at indregnings- og målingsprincipperne i de internationale regnskabsstandarder er fulgt, men at præsentationen er mere begrænset end ved aflægelse af årsrapporten.

Moderselskabets regnskab for 1. halvår 2018 er udarbejdet i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl. (Regnskabsbekendtgørelsen).

Alle tal præsenteres i hele mio. kr., med mindre andet er angivet. De anførte totaler er udregnet på baggrund af faktiske tal før afrunding. Som følge af afrunding til hele mio. kr. kan der være mindre forskelle mellem summen af de enkelte tal og de anførte totaler.

Ændring i regnskabspraksis som følge af implementeringen af IFRS 9 og ændringer i "Regnskabsbekendtgørelsen"

Som nævnt i årsrapporten for 2017 (note 1 og note 52) er IFRS 9 implementeret med virkning pr. 1. januar 2018. Standarden omfatter bl.a. nye bestemmelser for "klassifikation og måling af finansielle aktiver", "værdiforringelse af finansielle aktiver" og "regnskabsmæssig sikring".

Finanstilsynet har tilsvarende offentliggjort ændringer i den IFRS-forenelige regnskabsbekendtgørelse (bekendtgørelse om ændring af bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.), der indeholder væsentlige elementer fra IFRS 9, herunder bestemmelser om nedskrivning af udlån til amortiseret kostpris samt klassifikation af finansielle aktiver.

Jf. overgangsbestemmelserne i IFRS 9 er der ikke foretaget tilpasning af sammenligningstal for tidligere perioder, idet det ikke er muligt at anvende nedskrivningsbestemmelserne tilbage i tid uden brug af efterrationalisering. Klassifikation, måling og værdiforringelse samt præsentation af finansielle aktiver og forpligtelser i halvårsrapportens sammenligningstal følger derfor samme regnskabspraksis, som beskrevet i årsrapporten for 2017 (note 1).

For koncernen er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på udlån og andre tilgodehavender mv. og hensættelser, der har medført en forøgelse af korrektiverne på 566 mio. kr. pr. 1. januar 2018 i Nykredit Bank-koncernen og Nykredit-koncernen.

For realkreditudlån i Nykredit Realkredit A/S og dattervirksomheden Totalkredit A/S er korrektiverne og balancen ikke korrigeret pr. 1. januar 2018 som følge af IFRS 9.

Dette er en følge af, at nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, ikke er omfattet af IFRS 9, jf. "Anvendt regnskabspraksis" i årsrapporten for 2017 (note 1 og note 52). Værdiregulering af finansielle aktiver, der måles til dagsværdi, sker således fortsat inden for rammerne af IFRS 13, hvis bestemmelser ikke er ændret, og den danske regnskabsbekendtgørelse.

Målingen af kreditrisikoen på realkreditudlån, der værdiansættes til dagsværdi, har hidtil været baseret på de samme grundprincipper som gældende for udlån, der måles til amortiseret kostpris.

I overensstemmelse med ændringer til den danske regnskabsbekendtgørelse, der er udstedt af Finanstilsynet, vil Nykredit fremover fortsætte med at foretage nedskrivninger på realkreditudlån efter de samme principper, der ligger til grund for nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris (jf. IFRS 9) og inden for rammerne af IFRS 13. Nykredit foretog derfor allerede i regnskabet for 2017 et fornyet regnskabsmæssigt skøn over nedskrivningseffekten på realkreditudlån og vurderede, at det var mest retvisende at indregne effekten i resultatet for 2017. Da der var tale om et regnskabsmæssigt skøn og ikke en praksisændring, blev beløbet udgiftsført i resultatopgørelsen. Effekten medførte øgede korrektiver i realkreditforretningen på ca. 1,0 mia. kr., der blev udgiftsført i resultatet. Resultateffekten androg efter skat ca. 0,8 mia. kr. i 2017.

Ved beregningen af nedskrivninger på realkreditudlån, der måles til dagsværdi, foretages der dog enkelte justeringer i forhold til udlån, der måles til amortiseret kostpris. For udlån, der måles til dagsværdi, foretages der således en vurdering af sandsynligheden for øgede kredittab, selvom der ikke er indtruffet en kreditforværring på målingstidspunktet. Endvidere foretages der ikke nedskrivning i stadie 1 (12 måneders forventet kredittab) allerede på tidspunktet for første indregning, idet dette ikke vil være i overensstemmelse med principperne for måling til dagsværdi.

Nedskrivningerne i koncernen, herunder Nykredit Bank omfatter herudover forventede kredittab på finansielle aktiver, der måles til amortiseret kostpris – primært udlån, herunder leasingudlån og mellemværender med kreditinstitutter – lånetilsagn samt finansielle garantier. Forøgelsen er modregnet i udlån til amortiseret kostpris med 501 mio. kr. og mellemværender med kreditinstitutter med 3 mio. kr. Hertil kommer, at hensættelser på garantier samt lånetilsagn er øget med 62 mio. kr. Der henvises endvidere til tabellen i note 31.

Klassifikation og måling

De generelle principper for måling af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser har ændret sig i forbindelse med implementeringen af IFRS 9. For koncernen har implementeringen dog ikke medført væsentlige ændringer i præsentation og klassifikation.

Efter første indregning skal finansielle aktiver fortsat måles til amortiseret kostpris, dagsværdi gennem anden totalindkomst eller dagsværdi over resultatopgørelsen. Målingen er baseret på klassifikationen af de enkelte finansielle aktiver, der følger af koncernens forretningsmodel.

Klassifikationen af finansielle aktiver tager fremover udgangspunkt i følgende forretningsmodeller:

- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter (hold to collect). Måles til amortiseret kostpris (AMC)
- Aktivets besiddes med henblik på at modtage betalingsstrømme i form af afdrag og renter og en moderat salgsaktivitet (hold to collect and sell). Måles til dagsværdi med værdiændringer i anden totalindkomst med reklassifikation til resultatopgørelsen ved realisation af aktiverne (FVOCI)

Øvrige finansielle aktiver måles til dagsværdi med værdiændringer over resultatopgørelsen (FVPL). Dette omfatter fx aktiver, der styres på dagsværdibasis, indgår i handelsporteføljen eller aktiver, hvor de kontraktlige pengestrømme ikke alene består af renter og afdrag på det tilgodehavende beløb. Det er endvidere fortsat muligt at måle finansielle aktiver til dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen, når en sådan måling væsentligt reducerer eller eliminerer et regnskabsmæssigt mismatch, der ellers ville være opstået ved måling af aktiver og forpligtelser eller indregning af tab og gevinster på forskellige grundlag.

Principperne for finansielle forpligtelser følger den hidtil anvendte regnskabspraksis.

I løbet af 2017 er concernens finansielle aktiver og forretningsmodeller blevet gennemgået med henblik på at foretage en korrekt klassifikation heraf. Gennemgangen har omfattet en vurdering af, om modtagelse af betalingsstrømmene er et centralt element i besiddelsen, herunder en vurdering af, om betalingsstrømmene alene består af renter og afdrag.

Ved denne vurdering er det bl.a. lagt til grund, at sædvanlige rettigheder til at foretage førtidig indfrielse og/eller forlænge løbetiden lever op til betingelserne om, at pengestrømmen er baseret på modtagelse af renter og afdrag af hovedstolen. På enkelte produkttyper foretages rentetilpasningen dagligt, men med en rentefastsættelse baseret på en længere tidshorisont. Det er dog vurderingen, at dette ikke væsentligt forrykker den tidsmæssige værdi af pengene i det nuværende lave renteniveau.

Vurderingen har ikke medført væsentlige ændringer i målingen og klassifikationen af de finansielle aktiver.

Tilgodehavender hos kreditinstitutter mv. samt bankudlån, der hidtil er målt til amortiseret kostpris (AMC), måles fortsat efter dette princip.

Realkreditudlån måles uændret til dagsværdi (FVPL). Tilsvarende gør sig gældende for de forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere udlånene. Som udgangspunkt overdrages et realkreditudlån ikke i løbetiden, og forretningsmodellen er baseret på at holde porteføljen med henblik på at modtage betalingsstrømmene. Såvel IFRS 9 som IAS 39 giver dog i visse tilfælde mulighed for at foretage måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer i resultatet. Realkreditudlån ydet i henhold til dansk realkreditlovgivning er finansieret med udstedte børsnoterede RO'er eller SDO'er med enslydende betingelser.

Sådanne realkreditudlån kan indfries ved at levere de bagvedliggende obligationer, og koncernen køber og sælger løbende egne RO'er og SDO'er, da disse er en væsentlig del af det danske pengemarked.

Hvis realkreditudlån og udstedte RO'er og SDO'er værdiansættes til amortiseret kostpris, vil køb og salg af egne RO'er og SDO'er medføre, at der opstår en tidsmæssig forskydning i indregningen af gevinster og tab i regnskabet. Købsprisen på beholdningen vil således ikke svare til den amortiserede kostpris på de udstedte obligationer. Hvis beholdningen af egne RO'er og SDO'er efterfølgende sælges, vil den nye amortiserede kostpris på "nyudstedelsen" ikke svare til den amortiserede kostpris på de tilhørende realkreditudlån, og forskellen vil blive amortiseret over den resterende løbetid.

For at undgå den deraf følgende resultatmæssige inkonsistens måles realkreditudlån til dagsværdi, der omfatter en regulering for markedsrisikoen baseret på

værdien af de tilhørende obligationer og en regulering for kreditrisiko baseret på behovet for nedskrivning.

I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er der foretaget enkelte reklassifikationer:

- Repoudlån, der hidtil har været klassificeret som "Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi" er pr. 1. januar 2018 reklassificeret til "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris", idet disse ikke handles. Reklassifikationen har ikke medført værdireguleringer, idet forskellen mellem dagsværdi og amortiseret kostpris netto var uvæsentlig pr. 1. januar 2018
- Nykredit-koncernen havde pr. 31. december 2017 en aktieportefølje (strategiske aktier), hvor værdireguleringerne blev indregnet i anden totalindkomst. Fra den 1. januar 2018 reklassificeres porteføljen således, at værdiændringerne vil blive ført i resultatet på linje med øvrige aktier og indgå i regnskabsposten "Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen". Porteføljen udgjorde pr. 31. december 2017 i alt ca. 2,5 mia. kr.

Koncernen har herefter ingen finansielle aktiver, der måles til dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst (FVOCI).

Øvrige finansielle aktiver, herunder værdipapirer i form af obligationer og aktier, vil efter første indregning blive målt til dagsværdi via resultatopgørelsen. For så vidt angår obligationsporteføljen, er det Nykredits vurdering, at denne ikke skal henføres til de to forretningsmodeller, der ligger til grund for måling til amortiseret kostpris eller måling til dagsværdi med indregning af værdiændringer over anden totalindkomst. Baggrunden er, at forretningsmodellen bag besiddelsen i sig selv ikke er baseret på at modtage pengestrømme i form af afdrag og renter, men derimod baseret på fx kortsigtet handelsaktivitet samt placeringer med henblik på minimering af omkostninger, hvor modtagelse af kontraktlige pengestrømme ikke er et centralt element, men alene følger af placeringen.

Måling til dagsværdi sker i øvrigt efter uændrede principper, jf. IFRS 13.

Finansielle forpligtelser skal som udgangspunkt fortsat måles til amortiseret kostpris efter første indregning og med udskillelse af indbyggede afledte finansielle instrumenter, hvis disse ikke er nært forbundne med hovedkontrakten. Finansielle forpligtelser, der er udstedt med henblik på at finansiere realkreditudlån, måles dog til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket svarer til den hidtil anvendte praksis. Tidligere blev repoudlån målt til dagsværdi, men i forbindelse med den ændrede klassifikation af repoudlån er det besluttet også at måle repoudlån til amortiseret kostpris fra og med 1. januar 2018 for at opnå en ensartet regnskabsmæssig behandling. Den ændrede klassifikation af repoudlån og -indlån har påvirket værdiansættelsen med et uvæsentligt beløb i 1. halvår 2018.

Uanset at en række finansielle aktiver og forpligtelser som udgangspunkt skal måles til amortiseret kostpris, kan målingen foretages til dagsværdi, såfremt en dagsværdimåling eliminerer eller reducerer en regnskabsmæssig inkonsistens (mismatch), som ellers ville følge af en forskelligartet måling mellem et eller flere finansielle instrumenter. Finansielle forpligtelser kan endvidere måles til dagsværdi, hvis instrumentet indgår i en investeringsstrategi eller i et risikostyringssystem, der er baseret på dagsværdier, og løbende oplyses til dagsværdi i rapporteringen til ledelsen.

Afledte finansielle instrumenter (derivater), der er aktiver eller forpligtelser, måles til dagsværdi over resultatopgørelsen, hvilket er uændret i forhold til nuværende praksis. Det er valgt, at afdækning af renterisici (regnskabsmæssig sikring) fortsat sker efter reglerne i IAS 39 bl.a. som følge af, at IFRS 9 endnu ikke indeholder bestemmelser om makrosikring.

Egenkapitalinstrumenter er ikke baseret på pengestrømme, der består af betaling af hovedstol og renter. Disse instrumenter måles derfor til fortsat dagsværdi med værdiregulering over resultatopgørelsen (FVPL), idet koncernen har valgt ikke at indregne værdiregulering over anden totalindkomst (FVOCI).

Nedskrivning for forventede kredittab

For Nykredit-koncernen er et væsentligt element i IFRS 9 de nye principper for beregning af nedskrivninger på realkreditudlån til dagsværdi, udlån og tilgodehaver samt garantier og lånetilsagn, herunder uudnyttede kreditfaciliteter mv., der måles til amortiseret kostpris.

Efter IAS 39 blev nedskrivninger på udlån baseret på indtrufne objektive kriterier for værdiforringelse. Implementeringen af IFRS 9 betyder, at nedskrivninger på udlån m.v. fremadrettet baseres på det forventede kredittab, herunder at der allerede på etableringstidspunktet (stadie 1) foretages en nedskrivning svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse inden for 12 måneder. Det har medført en forøgelse af korrektivkontoen. For realkreditudlån, der måles til dagsværdi foretages der, jf. ovenfor, ikke nedskrivning for kredittab allerede på tidspunktet for første indregning.

Nedskrivningen sker i tre stadier afhængig af, hvorvidt kreditrisikoen er steget væsentligt i forhold til første indregning:

- Stadie 1: omfatter udlån mv. uden væsentlig stigning i kreditrisikoen. Disse nedskrives med et beløb svarende til det forventede kredittab som følge af misligholdelse i løbet af de næste 12 måneder. Nedskrivning foretages allerede på etableringstidspunktet for udlån mv., der måles til amortiseret kostpris
- Stadie 2: omfatter udlån mv. med en væsentlig stigning i kreditrisikoen. Disse nedskrives med et beløb, der svarer til det forventede kredittab i restløbetiden
- Stadie 3: omfatter udlån mv., der er misligholdt eller på anden måde værdiforringet. Disse nedskrives efter samme principper som udlån i stadie 2, det forventede kredittab i restløbetiden, dog med den forskel, at renteindtægter, der kan henføres til den nedskrevne del på udlån mv., der måles til amortiseret kostpris, ikke indtægtsføres.

Nedskrivningsberegningerne er baseret på en videreudvikling af eksisterende metoder og modeller til nedskrivninger, og der tages fremadrettet højde for fremadskuende information og scenarier. Definitionen af misligholdelse er ikke ændret og således fortsat styret af kundens økonomiske situation og betalingsadfærd (herunder 90 dages restance).

Ved beregningen af det forventede tab svarer restløbetiden maksimalt til den kontraktuelle løbetid, idet der i nødvendigt omfang justeres for forventet førtidig indfrielse. For kreditforringede finansielle aktiver skal opgørelsen af det forventede tab dog baseres på den kontraktuelle løbetid.

Modelberegnete nedskrivninger i stadie 1 og 2 er baseret på transformationer af PD- og LGD-værdier til kort sigt (12 måneder) eller lang sigt (produktets restløbetid/konjunkturafhængighed). Parametrene tager udgangspunkt i Nykredits IRB-modeller, og fremadskuende informationer fastlægges efter samme principper som til regulatorisk kapital og stresstest. For den lille andel af porteføljerne, hvor der ikke findes IRB-parametre, benyttes simple metoder baseret på passende tabsprocenter.

Et centralt element i nedskrivningsberegningen er fastlæggelsen af, hvornår et finansielt aktiv skal overføres fra stadie 1 til stadie 2. Dette sker efter følgende principper:

- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD <1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% og en stigning i 12-måneders PD på 0,5 procentpoint
- For aktiver/faciliteter med en 12-måneders PD >1% på etableringstidspunktet: en stigning i PD for den forventede restløbetid for det finansielle aktiv på 100% eller en stigning i 12-måneders PD på 2,0 procentpoint
- Endvidere anses kreditrisikoen senest for at være steget betydeligt, hvis kunden har været i restance med betalinger i mere end 30 dage, medmindre særlige forhold gør sig gældende.

I stadie 1 og 2 opgøres nedskrivningerne på baggrund af en række mulige udfald (scenarier) for kundens økonomiske situation. Modellerne skal foruden historiske erfaringer afspejle de aktuelle forhold og forventninger til fremtiden på balancedagen. Der stilles krav til, at inddragelsen af scenarier skal være sandsynlighedsvægtet og balanceret (unbiased).

Valget af makrosценарier har stor betydning for det samlede nedskrivningsbeløb, der er meget følsomt over for scenarievalg og sandsynlighedsvægte.

Som udgangspunkt opstilles tre scenarier:

- et scenarie, som afspejler virksomhedens bedste skøn (basisscenarie)
- et scenarie med et større forventet tab
- et scenarie med et mindre forventet tab med henblik på at dække et passende udfaldsrum af mulige tab omkring virksomhedens bedste skøn. Som følge af de nuværende gunstige konjunkturer og den gode økonomi blandt kunderne, antages basisscenariet og et mere positivt scenarie p.t. at være sammenfaldende. Ved ændrede konjunkturer vil et scenarie med forbedrede fremtidsudsigter blive inddraget i beregningsmetoden.

I beregning af makrosценарierne tages udgangspunkt i de forudsætninger om fx rente og ejendomspriser, som anvendes til fastsættelse af solvensbehov. Basis-scenariet opfattes som bedste skøn og er indregnet i transitionsmatricerne. Det lave scenarie, der medfører et større forventet tab, svarer til "mildt" stress i kapitalmodellen (benyttes til fastsættelse af solvensbehovet).

Stadie 3 omfatter udlån/faciliteter, hvor observationer indikerer, at aktivet er kreditforringet. Dette vil oftest være i de tilfælde, hvor:

- låntager er i betydelige økonomiske vanskeligheder som følge af eksempelvis ændringer i indtjenings-, kapital- og formueforhold, der medfører formodning om, at kunden ikke kan opfylde sine forpligtelser
- låntager ikke overholder sin betalingspligt
- der er øget sandsynlighed for låntagers konkurs eller tilsvarende låntager ydes lempeligere kontraktvilkår (fx rente og løbetider) som følge af låntagers forringede økonomiske situation.

For større eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kreditmedarbejdere foretager en individuel vurdering af scenarier samt ændringer i kredittab mv. For mindre eksponeringer i stadie 3 gælder det, at kredittabet beregnes i en porteføljemodel efter samme principper som anvendes ved en individuel vurdering.

Der foretages fortsat et ledelsesmæssigt skøn i forhold til de modelberegne nedskrivninger. Skønnet fastsættes efter samme principper som under de tidligere regler (IAS 39) og suppleres med vurdering af forbedret henholdsvis forværret makrosceanarie for den langsigtede sandsynlighed for misligholdelse (PD).

Nedskrivningerne modregnes i de aktiver (udlån og tilgodehavender mv. samt obligationer), som de vedrører. Nedskrivninger på garantier og lånetilsagn indregnes som en forpligtelse (passiv).

Præsentation af hoved- og nøgletal og forretningsområder

Regnskabsopstillinger i ledelsesberetningen, herunder hoved- og nøgletal, samt i noterne 3 og 4 blev ændret i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal 2017. Sammenligningstal for 1. halvår 2017 er tilpasset denne ændring.

Ændringen er en følge af, at ledelsen i 2017 foretog en række justeringer af den interne rapportering, der indgår som et centralt led i styringen af virksomheden.

Det er efter ledelsens opfattelse hensigtsmæssigt, at ledelsesberetningen tager udgangspunkt i den interne ledelses- og forretningsområderapportering, der også indgår i den økonomiske styring af virksomheden. Dette giver regnskabslæseren relevant information til brug for vurderingen af resultatet og resultatudviklingen.

Den væsentligste ændring er, at indtægterne fremadrettet præsenteres mere differentieret og i en struktur, der tydeligere sonder mellem relativt stabile indtægstyper og mere volatile indtægter fra eksempelvis handels- og beholdningsindtjening. Endvidere indgår beholdningsindtjeningen i "Indtægter" modsat tidligere, hvor "Beholdningsindtjeningen" var udskilt i en særskilt post.

Et centralt begreb i rapporteringen er fremadrettet "Forretningsresultat", der erstatter det tidligere anvendte "Resultat af kerneforretning". Forskellen mellem de to poster er, at "Forretningsresultat" omfatter den tidligere post "Beholdningsindtjening", der nu er en del af "Indtægter".

I forhold til regnskabs resultatopgørelse er der tale om en ny præsentation af indtægter, der er samlet i to hovedposter: "Indtægter" og "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Indtægter er herudover underopdelt i fem grupper. Principper for indregning og måling er identiske. Ændringen er yderligere beskrevet i note 1 i kvartalsrapporten for 1.-3. kvartal samt årsrapporten for 2017.

Væsentlige regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Udarbejdelsen af regnskabet medfører brug af kvalificerede regnskabsmæssige skøn og vurderinger. Disse skøn og vurderinger foretages af Nykredits ledelse i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer og en vurdering af fremtidige forhold.

De regnskabsmæssige skøn testes og vurderes jævnligt. De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, men som i sagens natur er usikre og uforudsigelige.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger eller kompleksitet, eller områder, hvor antagelser og skøn er væsentlige for regnskabet omfatter nedskrivninger på udlån og tilgodehavender, unoterede finansielle instrumenter og hensatte forpligtelser, jf. omtalen i årsrapporten for 2017.

Øvrige generelle kommentarer til anvendt regnskabspraksis

Bortset fra ovenstående ændringer som følge af implementeringen af IFRS 9 mv. er anvendt regnskabspraksis i øvrigt uændret sammenlignet med årsrapporten for 2017. En fuldstændig beskrivelse af koncernens og moderselskabets regnskabspraksis fremgår af note 1 i årsrapporten for 2017, der er tilgængelig på nykredit.com/rapporter.

NOTER

		Mio. kr.		
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		
31.12.2017	30.06.2018		30.06.2018	31.12.2017
2. KAPITAL OG SOLVENS				
75.005	73.732	Regnskabsmæssig egenkapital	77.456	78.770
-	-	Ikke medregnede minoritetsinteresser	-	-1.646
-	-1.580	Lovpligtig fradrag for skønnet udbytte	-1.564	-
-	-	Regnskabsmæssig værdi af hybrid kernekapital indregnet som egenkapital	-3.740	-3.765
75.005	72.152	Egenkapital eksklusive hybrid kernekapital	72.152	73.359
-4.000	-	Foreslået udbytte	-	-4.000
-	-	Fradrag som følge af forsigtig værdiansættelse	-62	-65
-	-	Minoritetsinteresser	-	815
-	-	Immaterielle aktiver fratrukket udskudte skatteforpligtelser	-199	-184
-	-	Øvrige tillæg/fradrag	-309	-327
-	-	Fradrag for egne aktier	-260	-260
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-	65
-4.000	-	Fradrag i den egentlige kernekapital	-829	-3.955
71.005	72.152	Egentlig kernekapital (CET 1)	71.323	69.404
-	-	Hybrid kernekapital	1.892	2.240
-	-	Fradrag i hybrid kernekapital	-91	-159
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-	32
-	-	Hybrid kernekapital i alt efter fradrag	1.801	2.113
71.005	72.152	Kernekapital	73.124	71.518
-	-	Supplerende kapital	6.314	8.300
-	-	Tillæg/fradrag i den supplerende kapital	394	461
-	-	Overgangsjustering af fradrag	-	16
71.005	72.152	Kapitalgrundlag	79.831	80.295
277.805	272.759	Kreditrisiko	295.981	289.684
-	-	Markedsrisiko	25.071	24.724
0	0	Operationel risiko	25.709	21.246
277.806	272.759	Risikoeksponeringer i alt	346.762	335.655
Nøgletal				
25,5	26,4	Egentlig kernekapitalprocent	20,5	20,6
25,5	26,4	Kernekapitalprocent	21,0	21,3
25,5	26,4	Kapitalprocent	23,0	23,9

Kapital- og solvensopgørelsen er opgjort i henhold til Europa-Parlamentets og Rådets kapitalkravsforordning (EU) nr. 575/2013 af 26. juni 2013.

De danske myndigheder har udpeget Nykredit som et systemisk vigtigt finansielt institut (SIFI). Det betyder, at der for Nykredit Realkredit-koncernen vil gælde et særligt SIFI-bufferkrav til kapitalen, som skal opfyldes med egentlig kernekapital. Kravet på 2%, der er under indfasning, udgør aktuelt 1,6%. Hertil kommer indfasningen af den permanente buffer, som aktuelt udgør 1,9% og gælder for alle institutter.

Der er tidligere foretaget et fradrag for dele af den bundne fondsreserve i Totalkredit. Dette fradrag var baseret på Finanstilsynets foreløbige vurdering af, at den bundne reserve ikke skulle medregnes i sin helhed. Nykredit har drøftet sagen med Finanstilsynet i løbet af 2018. Finanstilsynet har senest tilkendegivet, at Nykredit fremadrettet ikke skal foretage det nævnte fradrag. Opgørelsen for 1. halvår 2018 afspejler dette.

3. FORRETNINGSOMRÅDER

Forretningsområderne afspejler Nykredits organisering og interne rapportering. Retail omfatter privatkunder samt mindre og mellemstore erhvervskunder. Storkunder omfatter aktiviteter med de største og mest komplekse erhvervskunder, værdipapirhandel og derivathandel. Wealth Management omfatter aktiviteter med kapitalforvaltning og formuepleje. Der henvises til gennemgangen i ledelsesberetningen.

Præsentationen tager udgangspunkt i de segmenter, der præsenteres i den interne ledelsesrapportering.

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totalt kredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. halvår 2018										
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER										
Netto renteindtægter	937	1.448	2.385	1.268	749	-	749	57	-4	4.454
Netto gebyrindtægter	298	254	551	260	211	-	211	11	-8	1.027
Wealth Management-indtægter	177	72	249	-	63	-	63	350	8	670
Nettorente vedrørende kapitalisering	-36	-87	-123	-78	-45	-5	-50	-3	78	-176
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	20	213	233	1	36	187	223	6	-100	363
Indtægter	1.396	1.899	3.295	1.451	1.015	182	1.197	421	-27	6.337
Omkostninger	987	530	1.516	276	194	110	304	220	97	2.414
Forretningsresultat før nedskrivninger	409	1.370	1.779	1.175	821	72	893	201	-124	3.923
Nedskrivninger på udlån	154	-49	105	-44	13	-	13	21	9	103
Forretningsresultat	255	1.419	1.674	1.219	808	72	880	180	-133	3.821
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	156	157	-	46	17	63	-0	-	219
Resultat før skat	255	1.575	1.830	1.219	854	90	943	180	-133	4.040
BALANCE PR. 30.06.2018										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	178.427	237.317	415.743	561.413	192.896	-	192.896	8.317	-	1.178.370
Reverseudlån									31.192	31.192
Udlån til amortiseret kostpris	11.968	20.433	32.401	-	22.206	-	22.206	3.539	501	58.646
Aktiver fordelt på forretningsområder	190.394	257.749	448.144	561.413	215.102	-	215.102	11.855	31.693	1.268.208
Ikke-fordelte aktiver										154.074
Aktiver i alt										1.422.282
Passiver										
Repointlån									19.851	19.851
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	29.404	17.797	47.201	-	10.167	-	10.167	12.060	2.886	72.314
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	29.404	17.797	47.201	-	10.167	-	10.167	12.060	22.737	92.165
Ikke-fordelte forpligtelser										1.252.661
Egenkapital										77.456
Passiver i alt										1.422.282

3. FORRETNINGSOMRÅDER, FORTSAT

Resultat	Privat	Erhverv	Retail i alt	Totaltredit Partnere	CIB	Markets	Storkunder i alt	Wealth Management	Koncernposter	I alt
1. halvår 2017										
RESULTAT AF FORRETNINGSOMRÅDER										
Netto renteindtægter	961	1.439	2.399	1.332	720	-	720	47	-1	4.498
Netto gebyrindtægter	370	283	653	244	274	-	274	9	-14	1.166
Wealth Management-indtægter	188	96	284	-	28	-	28	370	9	691
Nettorente vedrørende kapitalisering	-43	-94	-137	-97	-42	-3	-45	-3	79	-204
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	3	328	331	-15	87	237	324	7	622	1.269
Indtægter	1.478	2.052	3.530	1.464	1.067	234	1.300	430	695	7.419
Omkostninger	998	521	1.520	294	190	107	297	210	53	2.373
Forretningsresultat før nedskrivninger	480	1.531	2.011	1.170	877	127	1.004	220	642	5.046
Nedskrivninger på udlån	53	-254	-201	69	-316	-	-316	0	0	-448
Forretningsresultat	427	1.784	2.211	1.102	1.193	127	1.320	220	641	5.494
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	0	307	307	-	1.023	35	1.059	1	-	1.366
Resultat før skat	427	2.091	2.518	1.102	2.217	162	2.379	221	641	6.860
BALANCE PR. 30.06.2017										
Aktiver										
Realkreditudlån mv. til dagsværdi	182.845	241.712	424.557	524.821	184.240	-	184.240	6.931	-	1.140.548
Reverseudlån									21.511	21.511
Udlån til amortiseret kostpris	12.439	19.821	32.260	-	21.958	-	21.958	3.132	546	57.896
Aktiver fordelt på forretningsområder	195.284	261.533	456.817	524.821	206.198	-	206.198	10.063	22.056	1.219.955
Ikke-fordelte aktiver										159.742
Aktiver i alt										1.379.697
Passiver										
Repoindlån									14.073	14.073
Bankindlån og anden gæld, amortiseret kostpris	27.379	17.755	45.134	-	11.304	6	11.310	11.373	1.625	69.442
Forpligtelser fordelt på forretningsområder	27.379	17.755	45.134	-	11.304	6	11.310	11.373	15.698	83.515
Ikke-fordelte forpligtelser										1.219.781
Egenkapital										76.401
Passiver i alt										1.379.697

4. AFSTEMNING AF INTERN OG REGULATORISK RESULTATOPGØRELSE	1. halvår 2018			1. halvår 2017		
	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse	Resultatpræsentation i ledelsesberetning	Reklassifikation	Regnskabs resultatopgørelse
Netto renteindtægter	4.454	990	5.444	4.498	1.324	5.822
Udbytte af aktier mv.		101	101		123	123
Gebyr- og provisionsindtægter, netto	1.027	-1.243	-216	1.166	-1.326	-160
Netto rente- og gebyrindtægter		-152	5.329		121	5.786
Wealth Management-indtægter	670	-670		691	-691	
Nettorente vedrørende kapitalisering	-176	176		-204	204	
Handels-, beholdnings- og øvrige indtægter	363	-363		1.269	-1.269	
Kursreguleringer		786	786		2.860	2.860
Andre driftsindtægter		439	439		135	135
Indtægter i alt	6.337			7.420		
Omkostninger	2.414	-	2.414	2.373	-	2.373
Forretningsresultat før nedskrivninger	3.924			5.046		
Nedskrivning på udlån mv.	103	-	103	-448	-	-448
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder		2	2		4	4
Forretningsresultat	3.822			5.494		
Forretningsmæssigt udgåede derivattyper	219	-219		1.366	-1.366	
Resultat før skat	4.040	-	4.040	6.860	-	6.860

Note 4 viser sammenhængen mellem resultatpræsentationen i ledelsesberetningen (den interne præsentation), herunder præsentationen af hoved- og nøgletal samt forretningsområder, og regnskabs resultatopgørelse.

Den væsentligste forskel er, at alle indtægter er samlet i to hovedposter i den interne præsentation: "Indtægter", der er yderligere underopdelt, samt "Forretningsmæssigt udgåede derivattyper". Summen af disse to poster svarer derfor til posterne "Netto rente- og gebyrindtægter", "Kursreguleringer" og "Andre driftsindtægter" i regnskabs resultatopgørelse. Kolonnen "Reklassifikation" omfatter som følge heraf alene bevægelser mellem den interne præsentation og resultatopgørelsen vedrørende disse regnskabsposter.

Omkostninger i den interne præsentation svarer til summen af regnskabs omkostninger; "Udgifter til personale og administration", "Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver" samt "Andre driftsudgifter".

Nedskrivninger på udlån svarer til præsentationen i resultatopgørelsen.

Den interne præsentation er baseret på samme principper for indregning og måling som IRFS-regnskabet. Resultat før skat er således identiske.

5. NETTO RENTEINDTÆGTER MV. OG KURSREGULERINGER

1. halvår 2018

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

	Rente- indtægter	Rente- udgifter	Netto rente- indtægter	Udbytte af aktier	Kurs- reguleringer	I alt
Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralban- ker	-6	24	-30	-	-	-30
Udlån og indlån	987	-15	1.002	-	-	1.002
Repoforretninger og reverseudlån	-82	-68	-13	-	9	-5
Efterstillede kapitalindskud	-	177	-177	-	-	-177
Andre finansielle instrumenter	43	42	1	-	-	1
I alt	942	159	783	-	9	791

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer	11.876	7.344	4.532	-	56	4.588
Obligationer	231	-	231	-	209	440
Aktier mv.	-	-	-	101	8	109
Afledte finansielle instrumenter mv	-101	-	-101	-	438	337
I alt	12.006	7.344	4.662	101	711	5.473
Valutakursreguleringer					67	67
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	12.948	7.504	5.444	101	786	6.331

1. halvår 2017

Finansielle porteføljer til amortiseret kostpris

Tilgodehavender og gæld til kreditinstitutter og centralban- ker	-16	3	-19	-	-	-19
Udlån og indlån	955	8	947	-	-	947
Efterstillede kapitalindskud	-	181	-181	-	-	-181
Andre finansielle instrumenter	44	31	12	-	-	12
I alt	982	223	759	-	-	759

Finansielle porteføljer til dagsværdi samt finansielle instrumenter til dagsværdi

Realkreditudlån og udstedte obligationer	12.759	7.926	4.833	-	161	4.994
Repoforretninger og reverseudlån	-53	-63	10	-	2	12
Obligationer	372	-	372	-	534	907
Aktier mv.	-	-	-	123	184	307
Investeringssejendomme	-	-	-	-	-11	-11
Afledte finansielle instrumenter	-152	-	-152	-	1.932	1.779
I alt	12.926	7.863	5.063	123	2.802	7.988
Valutakursreguleringer					58	58
Netto renteindtægter mv. og kursreguleringer	13.908	8.086	5.822	123	2.860	8.805

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017
	6. RENTEINDTÆGTER		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-18	-20
-	- Udlån og andre tilgodehavender	8.275	8.779
-	- Bidrag	4.519	4.885
-	- heraf KundeKrone-rabat	-470	-
	Obligationer		
-	- egne realkreditobligationer	105	132
-	- andre realkreditobligationer	155	262
-	- statsobligationer	23	40
-	- andre obligationer	60	76
	Afledte finansielle instrumenter		
-	- valutakontrakter	35	26
-	- rentekontrakter	-134	-171
-	- aktiekontrakter	-1	-7
-	- andre kontrakter	-0	-
-	- Øvrige renteindtægter	43	44
-	- I alt	13.061	14.046
-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 7	-105	-132
-	- Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 7	-8	-6
-	- I alt	12.948	13.908
	Heraf udgør renteindtægter af reverseudlån ført under:		
-	- Tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	-12	-4
-	- Udlån og andre tilgodehavender	-70	-49
	7. RENTEUDGIFTER		
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	9	-15
-	- Indlån og anden gæld	-68	-37
-	- Udstedte obligationer	7.458	8.064
-	- Efterstillede kapitalindskud	177	181
-	- Øvrige renteudgifter	42	31
-	- I alt	7.617	8.224
-	- Modregning af renter af egne realkreditobligationer – note 6	-105	-132
-	- Modregning af renter fra egne andre obligationer – note 6	-8	-6
-	- I alt	7.504	8.086
	Heraf udgør renteudgifter af repoforretninger ført under:		
-	- Kreditinstitutter og centralbanker	-15	-18
-	- Indlån og anden gæld	-53	-45

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017
8. KURSREGULERINGER			
Aktiver målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Realkreditudlån, a)	-475	2.324
-	- Andre udlån og tilgodehavender til dagsværdi, b)	9	2
-	- Obligationer, b)	209	534
-	- Aktier mv., b)	8	184
-	- Investerings ejendomme	-	-11
-	- Valuta	67	58
-	- Valuta-, rente- og andre kontrakter samt afledte finansielle instrumenter, b)	432	1.193
-	- Øvrige aktiver	6	739
Forpligtelser målt til dagsværdi over resultatopgørelsen			
-	- Udstedte obligationer, a)	531	-2.162
-	- Øvrige forpligtelser	-	-
-	- I alt	786	2.860
a) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret til dagsværdi ved første indregning. b) Finansielle aktiver og forpligtelser klassificeret som handelsbeholdning.			
9. AF- OG NEDSKRIVNINGER PÅ IMMATERIELLE OG MATERIELLE AKTIVER			
Immaterielle aktiver			
-	- afskrivninger	28	50
-	- nedskrivninger	-	24
Materielle aktiver			
-	- afskrivninger	20	42
-	- I alt	48	116

10. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV.

10 a. Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.

Nykredit-koncernen	Udlån 2018	Udlån 2017	Garantier mv. 2018	Garantier mv. 2017	Kredit- institutter og øvrige 2018	Kredit- institutter og øvrige 2017	I alt 2018	I alt 2017
Korrektiver								
Primo	7.857	8.288	58	52	-	44	7.916	8.384
Effekt som følge af IFRS 9 implementering	506		62		3		571	
Saldo pr. 1. januar 2018	8.363		120		3		8.486	
Nye nedskrivninger som følge af tilgang og ændret kredit- risiko	3.162	984	63	19	36		3.260	1.003
Afgang som følge af indfrielse og ændring i kreditrisiko	2.995	1.327	80	12	3	-	3.079	1.339
Nedskrivninger, der er konstateret tabt	569	497	-		-		569	497
Overført til "Nedskrivninger på overtagne ejendomme"	6	71	-		-	-	6	71
Nedskrivninger på udlån, tilgodehavender og garantier i alt	7.955	7.378	103	59	36	44	8.093	7.480
Resultateffekt								
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (individuelle og gruppevis)		-343		7		-		-336
Forskydning i nedskrivninger på udlån, (stadie 1-3)	166		-17		33		182	-
Periodens konstaterede tab, ikke tidligere nedskrevet	94	115	-		-		94	115
Indgået på tidligere afskrevne fordringer	71	94					71	94
I alt	190	-322	-17	7	33	-	206	-315
Værdiregulering af midlertidigt overtagne aktiver	-9	4					-9	4
Værdiregulering af tidligere afskrevne fordringer	6	-30					6	-30
Tab modregnet jf. indgået samarbejdsaftale	-101	-107					-101	-107
Resultateffekt for 1. halvår	86	-455	-17	7	33	-	103	-448

10 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

2018: Korrektiver fordelt på stadier

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				7.857
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
I alt pr. 1. januar 2018	1.474	1.993	5.020	8.486

Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper

Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	384	-133	-251	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-132	619	-487	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-30	-280	310	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	119	100	318	537
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	808	889	1.026	2.723
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.301	949	829	3.078
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	575	575

Nedskrivninger i alt ultimo	1.322	2.240	4.532	8.094
------------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Nedskrivninger ultimo kan henføres til:

Realkreditforretninger	911	2.003	2.290	5.204
Bankforretninger	374	237	2.241	2.853
Kreditinstitutter	36	-	-	36

Resultateffekt for 1. halvår 2018	-374	40	516	182
--	-------------	-----------	------------	------------

2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån til dagsværdi gennem resultatet

I alt pr. 1. januar 2018	975	1.791	2.801	5.567
---------------------------------	------------	--------------	--------------	--------------

Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper

Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	376	-132	-244	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-57	496	-439	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-23	-261	284	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	49	86	263	398
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	617	755	545	1.917
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.025	732	522	2.280
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	398	398

Nedskrivninger i alt ultimo	911	2.003	2.290	5.205
------------------------------------	------------	--------------	--------------	--------------

Nedskrivninger ultimo kan henføres til:

Realkreditforretninger	911	2.003	2.290	5.205
------------------------	-----	-------	-------	-------

Resultateffekt for 1. halvår	-360	109	286	35
-------------------------------------	-------------	------------	------------	-----------

10 B. NEDSKRIVNINGER PÅ UDLÅN OG TILGODEHAVENDER MV., FORTSAT

2018: Korrektiver fordelt på stadier vedrørende udlån mv. til amortiseret kostpris

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
Nedskrivninger i alt ultimo 2017 (årsrapport 2017)				2.290
Hensættelser på garantier ultimo 2017 (årsrapport 2017)				58
Regulering pr. 1. januar som følge af implementering af IFRS 9				571
I alt pr. 1. januar 2018	499	202	2.219	2.919

Nedskrivninger pr. 1. januar 2018 opgjort efter IFRS 9 principper

Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 1	8	-1	-7	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 2	-75	123	-48	-
Overførsel af primo nedskrivninger til stadie 3	-8	-19	26	-
Nedskrivninger på nye udlån (tilgang)	71	14	55	140
Tilgang som følge af ændring i kreditrisiko	191	134	481	806
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	275	217	307	799
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	-	-	177	177

Nedskrivninger i alt ultimo	410	237	2.241	2.889
Nedskrivninger ultimo kan henføres til:				
Bankforretninger	410	237	2.241	2.889
Resultateffekt for 1. halvår 2018	-14	-69	230	147

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevise nedskrivninger	Pengeinstitutter og øvrige	Hensættelser på garantier	I alt
2017: Korrektiver					
Nedskrivninger primo	6.003	2.285	44	52	8.384
Tilgang som følge af nye lån og ændring i kreditrisiko	984	-		19	1.003
Afgang som følge af ændring i kreditrisiko	1.113	214	-	12	1.339
Nedskrivninger på overtagne ejendomme	71				71
Tidligere nedskrevet, nu endeligt tabt	497				497
Nedskrivninger i alt 30. juni	5.307	2.071	44	59	7.480
Resultateffekt for 1. halvår 2017	-129	-214	-	7	-336

10 C. FORDELING AF KORREKTIVER PÅ UDLÅN OG GARANTIER MV. ULTIMO

Nykredit-koncernen

	Stadie 1 (12 mdr. forventet tab)	Stadie 2 (Livstids- forventet tab)	Stadie 3 (Livstids- forventet tab)	I alt
1. halvår 2018: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	1.221.696	41.105	13.079	1.275.880
Korrektiver ultimo	1.249	2.213	4.210	7.671
Udlån, regnskabsmæssig værdi	1.220.447	38.893	8.869	1.268.208
Garantier og lånetilsagn				
Bankaktiviteter	35.162	773	228	36.163
Korrektiver ultimo	37	27	38	103
Garantier og lånetilsagn, regnskabsmæssig værdi	35.125	745	189	36.060

	Individuelle nedskrivninger	Gruppevis nedskrivninger	Garantier mv.	I alt
1. halvår 2017: Korrektiver fordelt på udlån mv.				
Udlån mv.				
Bank og realkreditudlån mv., brutto	19.800	128.295	7.165	155.260
Korrektiver ultimo	5.307	2.071	59	7.436
Udlån mv., regnskabsmæssig værdi	14.493	126.224	7.106	147.823

NOTER

Nykredit A/S		Mio. kr.	
		Nykredit-koncernen	
1. halvår 2017	1. halvår 2018	1. halvår 2018	1. halvår 2017

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
	13. TILGODEHAVENDER HOS KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
-	- Tilgodehavender hos centralbanker	13.687	34.058
-	50 Tilgodehavender hos kreditinstitutter	7.744	9.671
-	- Reverseforretninger med centralbanker	-	231
-	- Reverseudlån til kreditinstitutter	2.446	2.002
-	50 I alt	23.878	45.961
	14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Realkreditudlån	1.178.370	1.163.879
-	- Restancer og udlæg	255	432
-	- Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	-	27.566
-	I alt	1.178.625	1.191.877
	Samtidigt med implementeringen af IFRS 9 er reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker reklassificeret til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.		
	14 a. Realkreditudlån		
-	- Saldo primo - nominel værdi	1.138.109	1.107.135
-	- Nye lån	99.212	217.933
-	- Indeksregulering	204	120
-	- Valutakursregulering	-1.432	-428
-	- Ordinære afdrag	-12.869	-25.394
-	- Indfrielse og ekstraordinære afdrag	-69.915	-161.257
-	- Saldo ultimo – nominel værdi	1.153.310	1.138.109
-	- Lån udgået ved midlertidig overtagelse af ejendomme	-29	-36
-	- Lån overtaget af Statens Administration	-0	-0
-	I alt	1.153.280	1.138.073
-	- Regulering for renterisiko mv.	30.010	31.117
-	- - heraf regulering vedrørende afstået udenlandsk portefølje	-	-200
	Regulering for kreditrisiko		
-	- Nedskrivninger	-4.921	-5.311
-	- Saldo ultimo – dagsværdi	1.178.370	1.163.879
	Til sikkerhed for udlån er der foruden pant i ejendomme modtaget:		
-	- Supplerende garantier på i alt	66.431	63.479
-	- Garantier for forhåndslån på i alt	20.547	18.776
-	- Garantier for tinglyste pantebreve mv. på i alt	20.421	25.792

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		Mio. kr.
31.12.2017	30.06.2018		30.06.2018	31.12.2017
		14. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL DAGSVÆRDI, FORTSAT		
		14 b. Restancer og udlæg		
-	-	Restancer før nedskrivninger	415	340
-	-	Udlæg før nedskrivninger	124	348
-	-	Nedskrivninger	-284	-256
-	-	I alt	255	432
		15. UDLÅN OG ANDRE TILGODEHAVENDER TIL AMORTISERET KOSTPRIS		
-	-	Bankudlån	61.094	58.034
-	-	Reverseudlån til andre end kreditinstitutter og centralbanker	31.192	-
-	-	Realkreditudlån	13	16
-	-	Andre udlån	307	345
-	-	Saldo ultimo	92.606	58.395
		Regulering for kreditrisiko		
-	-	Nedskrivninger	-2.751	-2.290
-	-	Saldo ultimo efter nedskrivninger	89.856	56.105
-	-	Egne "Andre udlån" modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-17	-18
-	-	I alt	89.838	56.087
		I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er korrektiverne øget med 566 mio. kr. der har påvirket den regnskabsmæssige saldo pr. 1. januar 2018. Samtidigt er reverseudlån, der tidligere blev målt til dagsværdi reklassificeret til udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris.		

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
	16. OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	- Egne særligt dækkede obligationer	88.584	88.418
-	- Egne realkreditobligationer	17.615	34.324
-	- Egne virksomhedsobligationer	391	722
-	- Egen seniorgæld	198	200
-	- Andre realkreditobligationer	69.294	80.094
-	- Statsobligationer	12.475	12.031
-	- Øvrige obligationer	8.718	5.023
-	- I alt	197.276	220.812
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-88.572	-88.402
-	- Egne særligt dækkede obligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-13	-16
-	- Egne realkreditobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-17.615	-34.324
-	- Egne virksomhedsobligationer modregnet i "Udstedte obligationer til amortiseret kostpris" – note 22	-391	-722
-	- Egen seniorgæld modregnet i "Udstedte obligationer til dagsværdi" – note 21	-198	-200
-	- I alt	90.487	97.149
-	Over for Danmarks Nationalbank samt udenlandske clearingcentraler er til sikkerhed depone- ret obligationer til en samlet kursværdi af Deponeringen er sket på branche- og markedsvilkår i forbindelse med clearing og afvikling af fonds- og valutaforretninger. Deponeringerne reguleres på dagsbasis og har generelt en tilba- gebetalingsperiode på ganske få valørdage. Sikkerhederne er stillet på branche- og markedsvilkår.	14.336	28.736
	17. AKTIER		
-	- Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen jf. årsrapporten 2017	2.526	2.526
-	- Overført fra aktier disponible for salg	2.450	
-	- I alt pr. 1. januar 2018	4.977	2.526
-	- Aktier disponible for salg jf. årsrapporten 2017	2.450	2.450
-	- Overført til aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	-2.450	-
-	- I alt pr. 1. januar 2018	-	2.450
	I forbindelse med implementeringen af IFRS 9 er aktier disponible for salg reklassificeret til ak- tier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen i Nykredit-koncernens regnskab. Ændringen på- virker ikke den samlede balance.		
	18. ANDRE AKTIVER		
-	- Tilgodehavende renter og provision	2.907	3.489
-	- Positiv markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	19.211	19.269
-	- Ydelsesbaserede pensionsordninger	317	327
0	1 Øvrige aktiver	3.638	3.352
0	1 I alt	26.073	26.437

NOTER

Nykredit A/S		Nykredit-koncernen		Mio. kr.
31.12.2017	30.06.2018		30.06.2018	31.12.2017
		19. GÆLD TIL KREDITINSTITUTTER OG CENTRALBANKER		
79	46	Gæld til kreditinstitutter	8.714	6.353
-	-	Gæld til centralbanker	3.944	3.337
-	-	Repoforretninger med kreditinstitutter	4.883	3.398
-	-	Repoforretninger med centralbanker	-	23
79	46	I alt	17.541	13.319
		20. INDLÅN OG ANDEN GÆLD		
-	-	På anfordring	64.053	64.528
-	-	Med opsigelsesvarsel	634	1.286
-	-	Tidsindskud	4.816	7.484
-	-	Særlige indlånsformer	2.811	2.616
-	-	Repo indlån	19.851	-
-	-	I alt	92.165	75.914
		21. UDSTEDTE OBLIGATIONER TIL DAGSVÆRDI		
-	-	Realkreditobligationer	153.695	192.360
-	-	Særligt dækkede obligationer	1.127.469	1.100.930
-	-	Sikret seniorgæld	4.945	4.981
-	-	Usikret seniorgæld	3.744	3.748
-	-	I alt	1.289.853	1.302.019
-	-	Egne obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" og "Obligationer til amortiseret kostpris"	-110.011	-122.926
-	-	I alt	1.179.842	1.179.093
		21 a. Realkreditobligationer		
-	-	Realkreditobligationer til nominel værdi	145.005	183.226
-	-	Kursregulering til dagsværdi	8.690	9.134
-	-	Realkreditobligationer til dagsværdi	153.695	192.360
-	-	Egne realkreditobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-17.615	-34.324
-	-	I alt	136.081	158.035
-	-	Heraf præemitteret	24	44
-	-	Realkreditobligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	70.013	34.354
		21 b. Særligt dækkede obligationer		
-	-	Særligt dækkede obligationer til nominel værdi	1.106.149	1.078.747
-	-	Kursregulering til dagsværdi	21.320	22.183
-	-	Særligt dækkede obligationer til dagsværdi	1.127.469	1.100.930
-	-	Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-92.199	-88.402
-	-	I alt	1.035.270	1.012.528
-	-	Heraf præemitteret	5.824	4.544
-	-	Særligt dækkede obligationer udtrukket samt udløbet til førstkommande kreditortermin	4.847	71.305

NOTER

		Mio. kr.	
Nykredit A/S		Nykredit-koncernen	
31.12.2017	30.06.2018	30.06.2018	31.12.2017
	21. Udstedte obligationer til dagsværdi, fortsat		
	21 c. Sikret seniorgæld		
-	- Sikret seniorgæld til nominel værdi	4.695	4.690
-	- Kursregulering til dagsværdi	250	291
-	- Sikret seniorgæld til dagsværdi	4.945	4.981
-	- Egen sikret seniorgæld overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-198	-200
-	- I alt	4.747	4.781
-	- Sikret seniorgæld udløbet til førstkomende kreditortermin	-	-
	21 d. Usikret seniorgæld		
-	- Usikret seniorgæld til nominel værdi	3.726	3.723
-	- Kursregulering til dagsværdi	18	26
-	- I alt	3.744	3.748
	22. Udstedte obligationer til amortiseret kostpris		
-	- Virksomhedsobligationer	5.171	7.196
-	- Særligt dækkede obligationer	13	16
-	- Sikret seniorgæld	-	3.735
-	- Usikret seniorgæld	13.363	13.314
-	- Andre værdipapirer	53	27
-	- I alt	18.600	24.288
-	- Egne virksomhedsobligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-391	-722
-	- Egne særligt dækkede obligationer overført fra "Obligationer til dagsværdi" – note 16	-13	-16
-	- Egne andre værdipapirer overført fra "Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris" – note 15	-17	-18
-	- I alt	18.179	23.532
	23. Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		
-	- Repoforretninger med andre end kreditinstitutter og centralbanker	-	16.714
-	- Negative værdipapirbeholdninger	1.663	2.307
-	- I alt	1.663	19.021
	24. Andre passiver		
-	- Skyldige renter og provision	7.353	8.457
-	- Negativ markedsværdi af afledte finansielle instrumenter mv.	12.708	12.905
13	8 Øvrige passiver	3.518	3.898
13	8 I alt	23.579	25.260

Nykredit A/S			Mio. kr.	
31.12.2017	30.06.2018		30.06.2018	31.12.2017
-	-	25. EFTERSTILLEDE KAPITALINDSKUD		
		Efterstillede kapitalindskud er finansielle forpligtelser i form af ansvarlig lånekapital og hybrid kernekapital, som i tilfælde af likvidation eller konkurs først skal fyldestgøres efter de almindelige kreditorkrav.		
		Efterstillede kapitalindskud medregnes i kapitalgrundlaget mv. i henhold til EU's kapitalkravsforordning.		
		Ansvarlig lånekapital		
-	-	Nom. 600 mio. euro. Lånet forfalder senest den 3. juni 2036, men kan indløses til kurs 100 fra den 3. juni 2021. Lånet er fastforrentet med 4,0% p.a. frem til den 3. juni 2021, hvorefter renten fastsættes i femårige intervaller. Såfremt den egentlige kernekapitalprocent i Nykredit Realkredit, Nykredit Realkredit-koncernen eller Nykredit-koncernen falder under 7%, vil lånet blive nedskrevet	4.589	4.584
-	-	Nom. 800 mio. euro. Lånet forfalder senest den 17. november 2027, men kan indløses til kurs 100 fra den 17. november 2022. Lånet er fastforrentet med 2,75% p.a. frem til den 17. november 2022, hvorefter renten fastsættes for de næste fem år	6.024	5.986
-	-	Nom. 50 mio. euro. Lånet forfalder den 28. oktober 2030. Lånet er fastforrentet med 4% p.a. i to år fra udstedelsen. I den resterende del af lånets løbetid fastsættes renten med halvårslige intervaller	373	372
-	-	Ansvarlig lånekapital i alt	10.985	10.942
-	-	Beholdning af egne obligationer	-4	-
-	-	Efterstillede kapitalindskud i alt	10.982	10.942
-	-	Efterstillede kapitalindskud, der kan medregnes ved opgørelse af kapitalgrundlaget	6.314	8.300
		26. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER		
		Nedenfor er præsenteret afgivne garantier og indeståender, uigenkaldelige kredittilsagn og lignende forpligtelser, der ikke indregnes i balancen.		
-	-	Eventualforpligtelser	6.296	7.055
-	-	Andre forpligtende aftaler	8.732	8.443
-	-	I alt	15.028	15.498
		26 a. Eventualforpligtelser		
-	-	Finansgarantier	803	1.362
-	-	Tinglysnings- og konverteringsgarantier	94	108
-	-	Øvrige eventualforpligtelser	5.399	5.585
-	-	I alt	6.296	7.055
		"Øvrige eventualforpligtelser" omfatter hovedsageligt købesums- og betalingsgarantier.		
		26 b. Andre forpligtende aftaler		
-	-	Uigenkaldelige kredittilsagn	7.081	6.617
-	-	Øvrige	1.651	1.826
-	-	I alt	8.732	8.443

26. IKKE-BALANCEFØRTE POSTER, FORTSAT

Andre eventualforpligtelser

Nykredit-koncernens størrelse og forretningsomfang indebærer, at koncernen til stadighed er part i diverse retssager. Sagerne vurderes løbende, og der foretages de fornødne hensættelser ud fra en vurdering af risikoen for tab. De verserende retssager forventes ikke at kunne få væsentlig betydning for Nykredit-koncernens økonomiske stilling.

Nykredit deltager i den lovpligtige danske indskydergarantiordning. Den hidtil gældende ordning er i 2015 erstattet af Garantiformuen, der pr. 1. juni 2015 har overtaget aktiviteterne og indskydergarantiordningens formue. Garantiformuens formål er at yde dækning til indskydere og investorer i nødlidende institutter, der er omfattet af Garantiformuens dækningsområde. Ordningen dækker både privatpersoner og juridiske personer, og dækningen udgør for indskud et beløb svarende til 100.000 euro pr. indskyder og 20.000 euro pr. investor.

Nykredit deltager endvidere i Afviklingsformuen, der er en afviklingsfinansieringsordning, der ligeledes er etableret pr. 1. juni 2015. Afviklingsformuen finansieres af årlige bidrag fra de omfattede pengeinstitutter, realkreditinstitutter samt fondsmæglerselskaber, og ordningens formue skal pr. 31. december 2024 udgøre 1% af sektorens dækkede indskud.

Afviklingsformuens eventuelle tab i forbindelse med afvikling af nødlidende institutter påregnes dækket af de deltagende institutter gennem årlige indbetalinger.

Nykredit Bank anvender Bankernes EDB-Central (BEC) som leverandør af it-løsninger. BEC's vedtægter foreskriver, at Nykredit Bank kan opsiges medlemskabet af BEC med fem års varsel til udløbet af et regnskabsår. Hvis medlemskabet ophører på anden vis af årsager relateret til Nykredit Bank, skal der betales en udrædelsesgodtgørelse til BEC, der er nærmere defineret i vedtægterne for BEC. Hvis et pengeinstitut fusionerer og ophører med at være et selvstændigt pengeinstitut, ophører medlemskabet af BEC uden varsel, men dog med mulighed for en overgangsordning.

Nykredit A/S indgår i en dansk sambeskatning med Forenet Kredit som administrationsselskab. Selskabet hæfter ubegrænset og solidarisk for danske selskabsskatter og kildeskatter på udbytte, renter og royalties inden for sambeskatningskredsen. De sambeskattede virksomheders samlede kendte nettoforpligtelse på skyldige selskabsskatter og kildeskatter fremgår af regnskabet for Forenet Kredit. Eventuelle senere korrektioner af sambeskatningsindkomsten og kildeskatter m.v. vil kunne medføre, at selskabets hæftelse udgør et større beløb.

Nykredit Realkredit A/S indestår for forpligtelserne i Nykredits Afviklingspensionskasse (CVR-nr. 23 24 62 18).

27. TRANSAKTIONER OG MELLEMLØB MED NÆRTSTÅENDE PARTER

Som nærtstående parter anses Forenet Kredit, moderselskabet Nykredit A/S, de tilknyttede og associerede virksomheder til Nykredit Realkredit A/S som anført i koncernoversigten samt Nykredit Realkredit A/S' bestyrelse, direktion og disses nærtstående.

I 1. halvår 2018 har der ikke været usædvanlige transaktioner med nærtstående parter.

Som en naturlig del af koncernens daglige forretning er der forskellige aftaler mellem selskaberne. Aftalerne omfatter typisk finansiering, garantistillelse, provision for henviste forretninger, opgaver omkring it-driftssupport og it-udviklingsprojekter, løn- og personaleadministration samt øvrige administrative opgaver.

Salg af varer og tjenesteydelser mellem koncernselskaberne er sket på markedsvilkår, omkostningsdækkende basis eller efter profit split-metoden.

Af væsentlige transaktioner med nærtstående parter, som har været gældende/er indgået i 1. halvår 2018, skal følgende nævnes:

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Totalkredit A/S

Nykredit Realkredit A/S har som led i fælles funding ydet løbende funding af datterselskabet Totalkredit A/S' realkreditudlån.

Totalkredit A/S finansierer sit udlån ved udstedelse af et rammeværdipapir i hvert kapitalcenter med Nykredit Realkredit A/S som eneste kreditor. Rammeværdipapiret udgør sikkerheden for Nykredit Realkredit A/S' udstedelse af hhv. RO'er og SDO'er og sikrer, at Totalkredit A/S overfører alle betalinger til obligationsejerne vedrørende udlån i Totalkredit A/S til Nykredit Realkredit A/S, senest samtidig med at Nykredit Realkredit A/S gennemfører betalinger til obligations-ejerne. Obligationsejerne har således samme sikkerhed, som hvis Totalkredit-udlånet havde været ydet direkte på Nykredit Realkredit A/S' balance.

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån, jf. §15 i lov om realkreditlån og realkreditobligationer mv., til Totalkredit A/S til brug for supplerende sikkerhedsstillelse i Totalkredit A/S kapitalcentre. Lånene udgjorde 1,7 mia. kr. pr. 30. juni 2018. Lånene har en sekundær fortrinsstilling efter rammeværdipapiret til aktiverne i Totalkredit A/S kapitalcentre.

Der er indgået aftale om afdækning af markedsrisiko i forbindelse med sikkerhedsstillelse i Totalkredits kapitalcentre, herunder de placerede midler.

Aftale om formidling af realkreditlån til private via Totalkredit A/S (aftalen er indgået på samme vilkår som for øvrige samarbejdspartner, herunder provisionshonorering).

Nykredit Realkredit A/S har ydet lån for 2,0 mia. kr. til Totalkredit A/S i form af efterstillede kapitalindskud og 4,0 mia. kr. i hybrid kernekapital.

Aftaler mellem Nykredit Realkredit A/S og Nykredit Bank A/S

Hovedaftale om vilkår for finansielle transaktioner vedrørende ud- og indlånsforretninger på fonds- og pengemarkedsområderne mv.

Nykredit Realkredit har ydet lån for 2,0 mia. kr. i form af supplerende kapital (Tier 2) til Nykredit Bank A/S.

Transaktion mellem Nykredit Ejendomme A/S og Kalvebod II-koncernen

Nykredit Ejendomme A/S har i 1. halvår 2018 solgt ejendomme til et selskab i Kalvebod II-koncernen til en markedsværdi af 218 mio. kr. Begge selskaber er 100% ejet af Nykredit Realkredit A/S.

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI

Noterede priser

Koncernens aktiver og forpligtelser til dagsværdi optages i videst muligt omfang til noterede priser eller en kvoteret pris, hvorved forstås prisen på et aktivt marked eller på en anerkendt handelsplads.

Obligationer til dagsværdi henføres til noterede priser, såfremt der har været opdaterede eksterne kurser inden for de seneste tre handelsdage forud for balancen dagen. Såfremt der ikke observeres noterede priser i dette tidsrum, henføres beholdningen til observerbare input.

Observerbare input

I tilfælde, hvor et instrument ikke handles på et aktivt marked, baseres målingen på senest noterede pris på et ikke-aktivt marked, prisen på sammenlignelige transaktioner eller på anerkendte værdiansættelsesteknikker baseret på fx diskonterede pengestrømme og optionsmodeller.

Observerbare input er typisk rentekurver, volatiliteter og handelspriser på tilsvarende instrumenter, hvor data normalt rekvireres gennem sædvanlige udbydere som Reuters, Bloomberg og market makers. Estimeres dagsværdien ud fra transaktioner med tilsvarende instrumenter, tages der alene udgangspunkt i handler, der er sket på normale handelsvilkår. Unoterede derivater henføres generelt til denne kategori.

Obligationer, der ikke er handlet i de seneste tre handelsdage, henføres til denne kategori. Værdiansættelsen tager udgangspunkt i den senest observerede pris, og der foretages justering for efterfølgende ændringer i markedsforskel, fx ved at inkludere transaktioner i tilsvarende instrumenter (matrixprisfastsættelse). Ligeledes henføres udtrukne obligationer til denne kategori, da der ikke længere vil være adgang til officielle kurser på aktive markeder.

Værdiansættelsen af derivater omfatter yderligere anvendelse af en såkaldt Credit Valuation Adjustment-regulering (CVA-regulering), hvorved modpartens kreditrisiko inddrages i værdiansættelsen. CVA-reguleringen på derivater med positive markedsværdier er primært baseret på eksterne kreditkurver som fx Itraxx Main, men er også baseret på egne data, for så vidt angår kunder uden OIV i de laveste ratingklasser, idet der ikke umiddelbart kan findes eksterne kurver, der er egnet til beregning af kreditrisiko på disse kunder. Endelig foretages der beregninger for at simulere en evt. fremtidig eksponering på renteswaps, og såfremt disse beregninger medfører en øget CVA, bliver disse medtaget i værdireguleringen.

Endvidere inkluderes en såkaldt FVA-justering ved værdiansættelsen af derivater. FVA tager højde for Nykredits egne fremtidige fundingomkostninger fra de derivatforretninger, hvor kunderne ikke har stillet tilstrækkelig sikkerhed. Nykredit har ved beregningen anvendt en fundingkurve, der bl.a. er vurderet ud fra objektive kurser for danske SIFI-bankers handlede obligationer. Beregningen er herefter sket på basis af en såkaldt "discount curve method".

FVA vil kunne medføre både en funding benefit og en funding cost, men for Nykredit bliver FVA-reguleringen netto en fundingomkostning som følge af kunders for lave eller manglende sikkerhedsstillelse. Debit Valuation Adjustment (DVA) er nu et delelement i FVA-reguleringen.

Nettoværdireguleringen som følge af CVA-, DVA- og FVA-reguleringen udgjorde -485 mio. kr. pr. 30. juni 2018 mod -366 mio. kr. ultimo 2017.

Ved indgåelse af derivater foretages der yderligere en reservation i form af en såkaldt minimumsmarginal, der dækker honorering for likviditets- og kreditrisiko samt kapitalafkast mv. Minimumsmarginalen amortiseres ved værdiansættelsen af derivater over restløbetiden. Pr. 30. juni 2018 udgjorde den ikke-amortiserede minimumsmarginal 150 mio. kr. mod 157 mio. kr. ultimo 2017. For så vidt angår den del, der vedrører likviditets- og kreditrisiko, er disse beløb medtaget ovenfor i nettoreguleringen af FVA og CVA, hvilket var 208 mio. kr. i 2018 og 216 mio. kr. i 2017. Endelig foretages der i visse tilfælde yderligere management judgement-baseret værdiregulering, såfremt det skønnes, at modellerne ikke tager højde for alle kendte risici, herunder fx juridiske risici.

I nogle tilfælde er markederne – fx obligationsmarkedet – blevet inaktive og illikvide. Det betyder, at det ved vurdering af markedstransaktioner kan være vanskeligt at konkludere, om handlerne er sket på normale vilkår, eller om der er tale om tvungne salg. Anvendes der nylige transaktioner som udgangspunkt for målingen, foretages en vurdering af transaktionsprisen sammenlignet med den pris, der ville fremkomme ved anvendelse af relevante rentekurver og diskonteringsteknikker.

Ikke-observerbare input

I de tilfælde, hvor det ikke er muligt at værdiansætte finansielle instrumenter til dagsværdi via priser fra et aktivt marked eller observerbare input, foretages målingen ved anvendelse af egne antagelser og ekstrapolationer mv. I det omfang det er muligt og hensigtsmæssigt, tages der udgangspunkt i faktiske handler, der korrigeres for forskelle i eksempelvis instrumenternes likviditet, kreditspænd og løbetider mv. Generelt placeres koncernens unoterede aktier i denne gruppe, selv om værdiansættelsen sker i henhold til IPEV-værdiansættelsesretningslinjerne.

Positive markedsværdier på en række renteswaps med kunder i laveste ratingklasser er korrigeret for en øget kreditrisiko ved anvendelse af en yderligere CVA-regulering. Reguleringen tager bl.a. udgangspunkt i de statistiske data, banken anvender ved beregning af gruppevis nedskrivninger på udlån til amortiseret kostpris. Renteswaps, hvor dagsværdien er reguleret til 0 kr. (efter fradrag for sikkerheder) som følge af modpartens kreditbonitet, indgår ligeledes i kategorien "Ikke-observerbare input".

Dagsværdien udgjorde 1.548 mio. kr. pr. 30. juni 2018 efter værdiregulering. Korrektionen som følge af kreditmæssige værdireguleringer udgjorde 2.560 mio. kr. pr. 30. juni 2018 (2017: 3.110 mio. kr.).

Renterisikoen er i al væsentlighed afdækket på disse renteswaps. Renteændringer vil dog kunne påvirke resultatet i det omfang, at markedsværdien skal værdireguleres som følge af en øget kreditrisiko på modparterne. En ændring i renteniveauet på 0,1 procentpoint vil påvirke dagsværdien med +/- 100 mio. kr.

Finansielle aktiver, hvor målingen er baseret på "Ikke-observerbare input", udgør dog alene en meget begrænset del af de samlede finansielle aktiver til dagsværdi. Pr. 30. juni 2018 udgjorde andelen således 0,4% mod 0,3% ultimo 2017. Finansielle forpligtelsers andel udgjorde 0,0% mod 0,0% ultimo 2017.

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Værdiansættelsen – især for instrumenter i kategorien "Ikke-observerbare input" – er behæftet med nogen usikkerhed. Af de samlede aktiver og forpligtelser kan 4,7 mia. kr. (2017: 4,0 mia. kr.) henføres til denne kategori.

Såfremt det antages, at en faktisk handelspris vil afvige med +/-10% i forhold til den beregnede dagsværdi, vil resultatpåvirkningen udgøre 473 mio. kr. pr. 30. juni 2018 (0,61% af egenkapitalen pr. 30. juni 2018). For 2017 er resultatpåvirkningen skønnet til 402 mio. kr. (0,65% af egenkapitalen pr. 31. december 2017).

Overførsler mellem kategorierne

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser, Observerbare input og Ikke-observerbare input foretages, såfremt et instrument på balancedagen klassificeres anderledes end ved regnskabsårets begyndelse. Værdien, der overføres til anden kategori, er dagsværdien ved årets begyndelse. For så vidt angår renteswaps, hvor dagsværdien reguleres til 0 kr. som følge af kreditrisikjusteringer, opgøres dette dog særskilt ultimo hver måned.

Overførslerne mellem kategorierne Observerbare input og Ikke-observerbare input i både 2018 og 2017 er i al væsentlighed sket som følge af modparternes ændring i ratingklasser (kreditrisiko) og vedrører hovedsageligt renteswaps, for så vidt angår finansielle instrumenter med positiv markedsværdi.

Overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Observerbare input sker i al væsentlighed som følge af obligationer, der enten som følge af handlet mængde eller antal dage mellem sidste handel og opgørelsestidspunktet ændrer klassifikation. I 1. halvår 2018 er der for finansielle aktiver overført 6,6 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 3,6 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser. For finansielle forpligtelser er der overført 0,0 mia. kr. fra Noterede priser til Observerbare input, og 0,0 mia. kr. fra Observerbare input til Noterede priser.

Udtrukne obligationer, der ville have været indeholdt i Noterede priser, flyttes den sidste dag før termin til Observerbare input, da der ikke er adgang til officielle kurser på aktive markeder. Pr. 30. juni 2018 udgjorde dette beløb 0,0 mia. kr. mod 2,3 mia. kr. ultimo 2017.

Der har ikke været overførsler mellem kategorierne Noterede priser og Ikke-observerbare input.

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet)

30. juni 2018

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	45.827	44.406	147	90.380
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	3.124	-	2.823	5.947
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	52	17.611	1.548	19.211
- realkreditlån samt restancer og udlæg	-	1.178.625	-	1.178.625
- domicilejendomme	-	-	211	211
I alt	49.003	1.240.642	4.729	1.294.374
Procentuel andel	3,8	95,8	0,4	100,0

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.111	552	-	1.663
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	63	12.645	-	12.708
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.176.424	3.418	-	1.179.842
I alt	1.177.597	16.615	-	1.194.212
Procentuel andel	98,6	1,4	-	100,0

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	-11	15	119	400	523
Periodens køb	-	126	121	-	247
Periodens salg	-50	-17	-40	-20	-127
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	-399	-399
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-	-	463	463
Dagsværdi ultimo, aktiver	212	147	2.823	1.547	4.729

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for på individuel basis at korrigere for øget kreditrisiko.

28. OPLYSNINGER OM DAGSVÆRDI, FORTSAT

Dagsværdi af aktiver og forpligtelser indregnet til dagsværdi (IFRS-hierarkiet), fortsat

31. december 2017

	Noterede priser	Observerbare input	Ikke observer- bare input	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver:				
- obligationer til dagsværdi	47.883	49.243	22	97.149
- aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen	918	-	1.608	2.526
- positiv dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	48	18.117	1.104	19.269
- reverseudlån til kreditinstitutter og centralbanker	-	2.233	-	2.233
- øvrige reverseudlån	-	27.566	-	27.566
- realkreditudlån samt restancer og udlæg	-	1.164.311	-	1.164.311
- aktier disponible for salg	1.435	-	1.015	2.450
- domicilejendomme	-	-	223	223
- investeringsejendomme	-	-	50	50
I alt	50.284	1.261.470	4.022	1.315.777
Procentuel andel	3,8	95,9	0,3	100

Finansielle forpligtelser:				
- øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	200	2.107	-	2.307
- negativ dagsværdi af afledte finansielle instrumenter	31	12.874	-	12.905
- repoforretninger med kreditinstitutter og centralbanker	-	3.629	-	3.629
- øvrige repoforretninger	-	16.714	-	16.714
- udstedte obligationer til dagsværdi	1.178.585	4.219	-	1.182.804
I alt	1.178.816	39.543	-	1.218.360
Procentuel andel	96,8	3,2	-	100

Aktiver og forpligtelser værdiansat på baggrund af ikke-observerbare input

	Ejendomme	Obligationer	Aktier	Derivater	I alt
Dagsværdi primo, aktiver	664	242	2.492	587	3.986
Værdiregulering indregnet i resultatopgørelsen	7	3	197	112	319
Urealiseret kursgevinst og -tab indregnet i "Anden totalindkomst"	-	-	72	-	72
Årets køb	-	0	226	-43	184
Årets salg	-399	-149	-365	-	-913
Overført fra Noterede priser og Observerbare input ¹	-	-	-	698	698
Overført til Noterede priser og Observerbare input ²	-	-74	-	-251	-325
Dagsværdi ultimo, aktiver	273	22	2.623	1.104	4.022

¹ Overførsler fra "Observerbare input" til "Ikke-observerbare input" består af renteswaps, hvor der på individuel basis er korrigeret for øget kreditrisiko.

² Overførsler til "Observerbare input" fra "Ikke-observerbare input" består hovedsageligt af renteswaps, hvor der ikke længere er behov for på individuel basis at korrigere for øget kreditrisiko.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit-koncernen	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Netto renteindtægter	5.444	5.822	5.483	5.959	5.511
Netto gebyrindtægter mv.	-115	-37	-18	125	-21
Netto rente- og gebyrindtægter	5.329	5.786	5.464	6.084	5.490
Kursreguleringer	786	2.860	-740	658	-238
Andre driftsindtægter	439	135	105	92	89
Udgifter til personale og administration	2.301	2.185	2.264	2.270	2.387
Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	48	116	103	119	106
Andre driftsudgifter	65	71	82	34	87
Nedskrivninger på udlån og tilgodehavender mv.	103	-448	125	449	1.049
Resultat af kapitalandele i associerede og tilknyttede virksomheder	2	4	6	4	4
Resultat før skat	4.040	6.860	2.261	3.967	1.716
Skat	781	1.433	469	887	381
Periodens resultat	3.259	5.427	1.792	3.080	1.336
Værdiregulering og reklassifikation af strategiske aktier over egenkapitalen	-	125	-157	306	173
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	29.003	33.704	43.707	47.410	36.133
Realkreditudlån til dagsværdi	1.178.370	1.140.548	1.127.725	1.119.080	1.143.883
Bankudlån, eksklusive reverseudlån	58.344	57.534	49.554	49.441	46.908
Obligationer og aktier mv.	96.434	95.088	106.387	109.404	118.624
Øvrige aktiver	60.131	52.824	79.934	81.781	98.804
Aktiver i alt	1.422.282	1.379.697	1.407.306	1.407.116	1.444.353
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	17.541	14.420	28.131	39.322	49.656
Indlån og anden gæld	92.165	69.442	69.537	65.919	61.742
Udstedte obligationer til dagsværdi	1.179.842	1.140.474	1.142.561	1.146.975	1.138.266
Efterstillede kapitalindskud	10.982	10.956	11.260	4.646	15.243
Øvrige passiver	44.296	68.004	88.790	84.509	119.188
Egenkapital	77.456	76.401	67.027	65.745	60.258
Passiver i alt	1.422.282	1.379.697	1.407.306	1.407.116	1.444.353
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Eventualforpligtelser	6.296	7.224	6.245	8.394	6.351
Andre forpligtende aftaler	8.732	7.664	7.203	5.593	7.488
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	23,0	23,9	21,5	18,6	18,6
Kernekapitalprocent	21,0	21,6	20,4	18,2	18,1
Egenkapitalforrentning før skat, %	5,2	9,4	3,1	6,9	3,2
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,2	7,2	2,5	5,4	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	2,6	4,6	1,8	2,5	1,5
Valutaposition, %	0,0	0,3	0,7	0,4	0,4
Udlån i forhold til egenkapital (udlånsgearing)	16,4	16,0	18,0	18,2	20,5
Periodens udlånsvækst, %	1,7	0,6	-1,0	-0,5	-1,2
Akkumuleret nedskrivningsprocent	0,63	0,60	0,67	0,74	0,70
Periodens nedskrivningsprocent	0,01	-0,04	0,01	0,04	0,08
Afkastningsgrad	0,23	0,39	0,13	0,22	0,09

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53 i årsrapporten for 2017.

NOTER

	Mio. kr.				
Nykredit A/S	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
29. HOVED- OG NØGLETAL I FEM ÅR, FORTSAT					
RESULTATOPGØRELSE I SAMMENDRAG					
Udgifter til personale og administration	12	8	14	2	2
Resultat af kapitalandele i associerede virksomheder	3.169	5.442	1.529	3.308	1.511
Resultat før skat	3.156	5.434	1.515	3.305	1.508
Skat	-3	-4	-3	-1	-1
Periodens resultat	3.159	5.437	1.518	3.306	1.509
BALANCE I SAMMENDRAG ULTIMO					
	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014
Aktiver					
Kassebeholdning og tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	50	-	11	16	22
Øvrige aktiver	17	9	12	8	5
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	73.718	72.647	63.251	61.949	60.231
Aktiver i alt	73.786	72.656	63.274	61.973	60.258
Passiver					
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	46	10	-	-	-
Øvrige passiver	8	5	12	1	1
Egenkapital	73.732	72.641	63.262	61.972	60.258
Passiver i alt	73.786	72.656	63.274	61.973	60.258
IKKE-BALANCEFØRTE POSTER					
Andre forpligtende aftaler	-	-	-	-	-
NØGLETAL¹					
Kapitalprocent	26,4	27,0	27,0	26,9	26,8
Kernekapitalprocent	26,4	27,0	27,0	26,9	26,8
Egenkapitalforrentning før skat, %	4,2	7,8	2,4	5,5	2,5
Egenkapitalforrentning efter skat, %	4,2	7,8	2,4	5,5	2,5
Indtjening pr. omkostningskrone	266,7	679,0	106,1	1.422,0	721,0
Afkastningsgrad	4,28	7,48	2,40	5,33	2,50

¹ Nøgletallene er baseret på Finanstilsynets definitioner og vejledning. Definitionerne fremgår af note 53 i årsrapporten for 2017.

Nykredit A/S

30. KONCERNOVERSIGT

Navn og hjemsted	Ejerandel i % pr. 30. juni 2018	Periodens resultat 2018	Egenkapital pr. 30. juni 2018	Årets resultat 2017	Egenkapital pr. 31. december 2017
Nykredit A/S (moderselskab), København, h)	-	3.159	73.732	7.766	75.005
Nykredit Realkredit A/S, København, a)	100	3.284	77.486	8.074	78.847
Totalkredit A/S, København, a)	100	1.127	27.353	1.752	26.300
Nykredit Bank A/S, København, b)	100	1.025	20.460	3.133	19.877
Nykredit Portefølje Administration A/S, København, g)	100	75	799	136	725
Nykredit Leasing A/S, Gladsaxe, e)	100	51	722	78	671
Nykredit Mægler A/S, København, c)	100	35	101	110	137
Nykredit Ejendomme A/S, København, d) ²	-	23	0	65	512
Ejendomsselskabet Kalvebod A/S, København, h)	100	4	235	-3	231
Kalvebod Ejendomme I A/S, København, d)	100	1	113	-6	112
Kalvebod Ejendomme II A/S, København, d)	100	3	117	3	115
Nykredit Adm. V A/S, København, f)	100	-	1	-0	1

Koncernoversigten indeholder alene væsentlige datterselskaber. Regnskabsoplysninger er anført i den rækkefølge, som datterselskaberne indgår i koncernregnskabet.

Alle bank- og realkreditinstitutter, der er undergivet nationale finanstilsyn, er genstand for lovpligtige kapitalkrav. Disse kapitalkrav kan begrænse koncerninterne faciliteter og udbyttebetalinger.

Geografisk fordeling af aktiviteter	Antal ansatte	Omsætning ¹	Resultat før skat	Skat	Modtaget offentligt tilskud
Danmark: Navne og aktiviteter fremgår af koncernoversigten ovenfor	3.376	14.821	4.029	-	-
Polen: Nykredit Realkredit A/S S.A. Oddział w Polsce, filial, a)	12	-3	11	-	-

¹ For virksomheder, der aflægger regnskab efter lov om finansiell virksomhed, defineres omsætning som rente-, gebyr- og provisionsindtægter samt andre driftsindtægter.

² Nykredit Ejendomme A/S, København, er opløst pr. 18. juni 2018.

- a) Realkreditvirksomhed
- b) Bankvirksomhed
- c) Ejendomsmæglervirksomhed
- d) Ejendomsvirksomhed
- e) Leasingvirksomhed
- f) Uden aktiviteter
- g) Investeringsforvaltningsselskab
- h) Holdingselskab uden selvstændig aktivitet

Nykredit A/S konsolideres regnskabsmæssigt med Forenet Kredit f.m.b.a. Regnskab for Nykredit Realkredit A/S og Forenet Kredit f.m.b.a. kan rekvireres hos:

Nykredit Realkredit A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

31. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi med værdiregulering over resultatet	Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst	Balance pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Værdiregulering	Balance pr. 1. januar 2018
Aktiver							
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	X a)			45.798	2.233	-3	48.028
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		X a)		2.233	-2.233		-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		X a)		1.191.877	-27.566		1.164.311
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	X a) b)			56.087	27.566	-501	83.153
Obligationer til dagsværdi		X		97.149			97.149
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		X		2.526	2.450		4.977
Aktier disponible for salg			X	2.450	-2.450		-
Øvrige balanceposter				9.357			9.357
Positive markedsværdier af derivater		X		19.269			19.269
Balance i alt				1.426.746	-	-504	1.426.242
a) Reklassifikation af repoforretninger					29.799		
b) Nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris						-504	
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	X a)			9.689	3.629	-	13.319
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		X a)		3.629	-3.629		-
Indlån og anden gæld	X a)			75.914	16.714		92.628
Udstedte obligationer til dagsværdi		X		1.179.093			1.179.093
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	X			23.532			23.532
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		X a)		19.021	-16.714		2.307
Øvrige balanceposter b)				24.133		-125	24.009
Negative markedsværdier af derivater		X		12.905			12.905
Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser				58		62	120
Egenkapital c)				78.770		-441	78.329
Balance i alt				1.426.746	-	-504	1.426.242
a) Reklassifikation af repoforretninger					20.343		
b) Skatteeffekt vedrørende nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv.						-125	
c) Ændring i nedskrivninger (IFRS 9) på udlån, der måles til amortiseret kostpris mv.						-441	

31. KLASSIFIKATIONER OG VÆRDIREGULERINGER PR. 1. JANUAR 2018, FORTSAT

	Amortiseret kostpris	Dagsværdi med værdiregulering over resultatet	Dagsværdi med værdiregulering over anden totalindkomst	Balance pr. 31. december 2017	Reklassifikation	Værdiregulering	Balance pr. 1. januar 2018
Aktiver							
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker	X a)			-	-		-
Kassebeholdning mv. samt tilgodehavender hos kreditinstitutter og centralbanker		X a)		-	-		-
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		X a)		-	-		-
Udlån og andre tilgodehavender til amortiseret kostpris	X a) b)			-	-	-	-
Obligationer til dagsværdi		X		-			-
Aktier målt til dagsværdi over resultatopgørelsen		X		-			-
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder b)				75.082		-441	74.641
Øvrige balanceposter				14			14
Positive markedsværdier af derivater		X		-			-
Balance i alt				75.096	-	-441	74.655
a) Reklassifikation af repoforretninger					-		
b) Ændring i egenkapital i Nykredit Bank A/S som følge af nye nedskrivninger på udlån						-441	
Passiver							
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker	X a)			79	-	-	79
Gæld til kreditinstitutter og centralbanker		X a)		-	-		-
Indlån og anden gæld	X a)			-	-		-
Udstedte obligationer til dagsværdi		X		-			-
Udstedte obligationer til amortiseret kostpris	X			-			-
Øvrige ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi		X a)		-	-		-
Øvrige balanceposter				13			13
Negative markedsværdier af derivater		X		-			-
Hensættelser på garantier og øvrige forpligtelser				-			-
Egenkapital b)				75.005		-441	74.564
Balance i alt				75.096	-	-441	74.655
a) Reklassifikation af repoforretninger					-		
b) Ændring i egenkapital i Nykredit Bank A/S som følge af nye nedskrivninger på udlån						-441	